



## COMMUNIQUÉ

Pour diffusion immédiate

### RÉSULTATS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2008, TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

*Bénéfice net de 62,5 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 7,2 %*

*Bénéfice net de 131,0 millions de dollars, en hausse de 17,4 % depuis le début de l'exercice financier*

(Montréal, 6 novembre 2007) – Saputo inc. a dévoilé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008 terminé le 30 septembre 2007.

- Le bénéfice net pour le trimestre a totalisé 62,5 millions de dollars (0,61 \$ de base par action), en hausse de 4,2 millions de dollars comparativement à 58,3 millions de dollars (0,56 \$ de base par action) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du présent trimestre comprennent une charge d'impôts d'environ 3 millions de dollars en raison d'une réduction de l'actif d'impôts futurs comptabilisé au cours d'exercices précédents. Sans cet ajustement, le bénéfice net aurait atteint 65,5 millions de dollars, ce qui aurait constitué une hausse de 7,2 millions de dollars ou 12,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus consolidés pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 ont totalisé 1,289 milliard de dollars, en hausse de 294,9 millions de dollars ou 29,7 % par rapport à 994,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est en grande partie attribuable à notre secteur Produits laitiers américain, dont les revenus se sont accrus d'environ 247 millions de dollars. L'augmentation des revenus est le résultat de l'acquisition des activités fromagères industrielles de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine (acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine), de la hausse du prix moyen du bloc<sup>1</sup> par livre de fromage, de l'augmentation des prix de vente et de l'accroissement du volume de ventes. Les revenus de notre secteur Produits laitiers canadien et autres se sont accrus d'environ 48 millions de dollars. Les principaux facteurs ayant contribué à l'augmentation des revenus sont la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, un marché des sous-produits plus favorable, l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes, ainsi que l'inclusion de nos activités au Royaume-Uni, acquises le 23 mars 2007. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont diminué d'environ 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 29 millions de dollars des revenus de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

- Le BAIIA<sup>2</sup> consolidé a totalisé 124,1 millions de dollars, en hausse de 17,3 millions de dollars ou 16,2 % comparativement à 106,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable au BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain qui a augmenté d'environ 11 millions de dollars et au BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres qui s'est accru d'environ 8 millions de dollars. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a reculé d'environ 2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers canadien et autres s'est chiffré à 84,6 millions de dollars, en hausse de 10,2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La division Produits laitiers (Canada) est celle qui a le plus contribué à la hausse du BAIIA dans ce secteur. Cette hausse découle de l'amélioration de l'efficacité de nos activités de fabrication et de logistique, des mesures de rationalisation mises en œuvre au cours d'exercices précédents, d'un marché des sous-produits plus favorable et d'un volume de ventes supplémentaire provenant de nos activités laitières.
- Le BAIIA du secteur Produits laitiers américain s'est chiffré à 34,1 millions de dollars, en hausse de 48,9 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est attribuable à la contribution de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, ainsi que des initiatives entreprises au cours des exercices précédents et courant relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, à l'augmentation des prix de vente, à la réduction des frais liés à la manutention du lait et à l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage. Ces facteurs ont contrebalancé la relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait.
- Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 5,4 millions de dollars, en baisse de 1,7 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La division a connu une hausse des coûts liés aux ingrédients, à l'emballage, à la main-d'œuvre et à l'énergie, ainsi qu'une baisse des revenus provenant de ses activités de coemballage aux États-Unis.
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont totalisé 81,7 millions de dollars, comparativement à 97,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.
- Au cours du deuxième trimestre, la Société a émis des actions pour une contrepartie en espèces de 11,9 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, a procédé au rachat d'actions pour un montant de 44,9 millions de dollars et a versé des dividendes pour un montant de 45,1 millions de dollars.

Pour plus de détails sur les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2008 terminé le 30 septembre 2007, veuillez prendre connaissance du rapport trimestriel ci-joint, lequel fait partie intégrante du présent communiqué.

---

<sup>2</sup> **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 et amortissement. 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.

## **Dividendes**

Le conseil d'administration a approuvé aujourd'hui un dividende en actions sur les actions ordinaires ayant le même effet qu'un fractionnement des actions ordinaires à raison de deux actions pour une. Ce dividende sur les actions ordinaires sera payable le 21 décembre 2007 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 10 décembre 2007, date de clôture des registres. Ce dividende est sujet à l'obtention des approbations réglementaires nécessaires. Les actions ordinaires additionnelles seront émises le 21 décembre 2007 et feront en sorte que le nombre d'actions ordinaires en circulation doublera.

Parallèlement, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action, somme qui sera payable le 21 décembre 2007 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 10 décembre 2007. Ce montant représente un dividende de 0,24 \$ par action avant fractionnement, ce qui correspond au dividende trimestriel habituellement payé par la Société conformément à sa politique de dividende pour l'exercice 2008.

Les actions ordinaires de la Société, qui sont actuellement cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP, se transigeront sur une base fractionnée à compter du 6 décembre 2007.

## **Programme de Rachat dans le cours normal**

La Société a l'intention d'acheter, dans le cadre d'un programme de rachat dans le cours normal (le programme de rachat), à des fins d'annulation, certaines de ses actions ordinaires par le biais de la Bourse de Toronto à compter du 13 novembre 2007.

Aux termes du programme de rachat, la Société peut acheter à des fins d'annulation un maximum de 5 136 424 actions ordinaires, ce qui représente 5% des 102 728 495 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2007. La moyenne quotidienne des opérations réalisées sur les actions ordinaires de la Société au cours des six (6) derniers mois de calendrier complétés a été de 191 094. En conséquence, la Société est autorisée à racheter au cours d'un même jour de bourse un maximum de 47 773 actions ordinaires. Ces achats seront effectués en conformité avec la réglementation applicable au cours d'une période de 12 mois commençant le 13 novembre 2007 et se terminant le 12 novembre 2008. La contrepartie, laquelle sera en espèces, qui sera versée par la Société pour l'achat de toute action ordinaire en vertu du programme de rachat équivaudra à la valeur au marché des actions ordinaires au moment de l'acquisition. Au cours des douze derniers mois, dans le cadre d'un programme de rachat, la Société a racheté, à des fins d'annulation, 2 325 020 de ses actions ordinaires, le tout à un prix moyen pondéré de 42,6531 \$ par action.

La Société est d'avis que l'achat de ses propres actions peut, selon les circonstances, représenter un investissement raisonnable des fonds disponibles.

## Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2008 aura lieu le mardi 6 novembre 2007 à 14 h, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1 888 241 0326. Veuillez s'il vous plait signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel sur Internet, veuillez vous rendre à l'adresse suivante :

<http://events.onlinebroadcasting.com/saputo/110607/index.php?l=fr>

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit le mardi 13 novembre 2007. Pour accéder à la transmission de l'enregistrement, veuillez signaler le 1 888 214 7699, code d'accès 20688665. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

## La Société

Saputo, tout un monde à découvrir. Avec sa gamme de produits distinctifs et son engagement envers la croissance, Saputo ne cesse d'explorer et de saisir de nouvelles occasions, tout en conservant le meilleur de ses traditions. Grâce à l'innovation, à l'expansion mondiale et au dévouement inébranlable de ses employés, Saputo produit, commercialise et distribue des produits de la plus grande qualité. Saputo est l'un des vingt plus importants transformateurs laitiers au monde, le plus important transformateur laitier au Canada, parmi les cinq plus grands producteurs de fromage aux États-Unis, le troisième transformateur laitier en importance en Argentine et le plus grand manufacturier de petits gâteaux au Canada. Son succès émane de la passion et de l'expertise des 8 900 hommes et femmes qui travaillent dans ses nombreuses installations à travers le monde. Des marques réputées telles que *Saputo*, *Alexis de Portneuf*, *Armstrong*, *Baxter*, *Dairyland*, *Danscorella*, *De Lucia*, *Dragone*, *DuVillage de Warwick*, *Frigo*, *Kingsey*, *La Paulina*, *Nutrilait*, *Princesse*, *Ricrem*, *Sir Laurier d'Arthabaska*, *Stella*, *Treasure Cave*, *HOP&GO!*, *Rondeau* et *Vachon* ont mérité la confiance des consommateurs dans plus de trente pays. Saputo inc. est une société publique dont les actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP.

- 30 -

## Renseignements

Karine Vachon

Conseillère, communications

514 328 3377



2

EXERCICE FINANCIER 2008

Deuxième trimestre

## Message aux actionnaires

C'est avec plaisir que nous présentons les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2008 terminé le 30 septembre 2007.

Le bénéfice net pour le trimestre a totalisé 62,5 millions de dollars, en hausse de 4,2 millions de dollars ou 7,2 % comparativement à 58,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du présent trimestre comprennent une charge d'impôts d'environ 3 millions de dollars en raison d'une réduction de l'actif d'impôts futurs comptabilisé au cours d'exercices précédents. Sans cet ajustement, le bénéfice net aurait atteint 65,5 millions de dollars, ce qui aurait constitué une hausse de 7,2 millions de dollars ou 12,4 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA<sup>3</sup>) a totalisé 124,1 millions de dollars, en hausse de 17,3 millions de dollars ou 16,2 % comparativement à 106,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a augmenté d'environ 11 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'apport des activités fromagères industrielles de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine (acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine), l'augmentation du prix moyen du bloc<sup>4</sup> par livre de fromage et les initiatives entreprises au cours des exercices précédent et courant relativement à l'augmentation des prix de vente sont les principaux facteurs ayant contribué à la hausse du BAIIA. Ces facteurs ont contrebalancé la relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres s'est accru d'environ 8 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à un marché des sous-produits plus favorable, aux gains découlant des mesures de rationalisation mises en œuvre au sein de nos opérations canadiennes, ainsi qu'à l'accroissement des volumes de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a reculé d'environ 2 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce recul est imputable à la hausse du coût de la matière première et d'autres coûts, aux charges supplémentaires liées au régime de retraite, ainsi qu'à la baisse du volume de ventes provenant de nos accords de coemballages pour la production de produits destinés au marché américain. Pendant le trimestre, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 2 millions de dollars du BAIIA de la Société, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>3</sup> 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 et amortissement. 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.

<sup>4</sup> Le « prix moyen du bloc » correspond au prix moyen quotidien d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur la Chicago Mercantile Exchange (CME), utilisé comme prix de base du fromage.

Les revenus pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 ont totalisé 1,289 milliard de dollars, en hausse de 294,9 millions de dollars ou 29,7 % par rapport à 994,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est en grande partie attribuable à notre secteur Produits laitiers américain, dont les revenus se sont accrus d'environ 247 millions de dollars. L'augmentation des revenus est le résultat de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, de la hausse du prix moyen du bloc par livre de fromage, de l'augmentation des prix de vente et de l'accroissement du volume de ventes. Les revenus de notre secteur Produits laitiers canadien et autres se sont accrus d'environ 48 millions de dollars. Les principaux facteurs ayant contribué à cette augmentation sont la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, un marché des sous-produits plus favorable, l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes, ainsi que l'inclusion de nos activités au Royaume-Uni, acquises le 23 mars 2007. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont diminué d'environ 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 29 millions de dollars des revenus de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### **Perspectives<sup>5</sup>**

Dans la division Produits laitiers (Canada), nous miserons sur notre force opérationnelle pour optimiser l'efficacité de nos usines. Nous investissons actuellement dans un projet d'automatisation à l'une de nos usines. Nous prévoyons achever ce projet avant la fin du présent exercice. Le marché canadien étant relativement stable au chapitre de la croissance de la consommation, l'innovation demeurera essentielle au développement de cette division.

En Argentine, nos activités poursuivent leur progression sur les marchés national et international, principalement grâce à l'achèvement de notre programme d'investissements en immobilisations. Les volumes de production de lait ont commencé à augmenter à la suite de la pénurie de lait survenue au cours du trimestre précédent en raison des inondations. De plus, les règlements gouvernementaux limitant les prix de vente sur le marché d'exportation, qui ont été imposés au cours du trimestre précédent, sont demeurés en vigueur au présent trimestre. Les intervenants de l'industrie se penchent actuellement sur cette situation et l'ont soumise à divers niveaux de gouvernement. Nous continuerons à miser sur l'accroissement de notre efficience de manière à atténuer les conséquences négatives de ces facteurs.

Notre division Produits laitiers (Allemagne) connaît une hausse des prix du lait résultant d'une baisse de la production de lait et d'une demande de produits laitiers plus forte à l'échelle internationale. Par conséquent, la division a été dans l'obligation d'augmenter ses prix de vente auprès de sa clientèle. D'autres hausses de prix seraient à prévoir. Par ailleurs, deux employés de nos opérations canadiennes ont été affectés, pour une période de deux ans, à des postes clés au sein des activités de fabrication en Allemagne. Leur présence facilitera la transmission des valeurs, des méthodes de travail et des processus de Saputo. Un de ces employés supervisera également nos activités au Royaume-Uni.

Au Royaume-Uni, l'intégration progresse bien. Comme partout ailleurs en Europe, le Royaume-Uni a subi l'incidence de la hausse des prix du lait. C'est pourquoi nous avons dû augmenter nos prix de vente aux clients.

---

<sup>5</sup> Veuillez consulter la mise en garde concernant l'information financière prospective qui se trouve à la rubrique « Rapport de gestion ».

Aux États-Unis, nous continuons à concentrer nos efforts sur l'intégration de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine. Nous avons terminé notre analyse financière exhaustive de la structure de coûts à l'égard de ses activités. Divers projets d'investissements sont en cours afin de solidifier davantage la performance financière de cette acquisition et d'optimiser les synergies au sein de la division. Comme la volatilité du marché américain des produits laitiers persiste, nous maintenons notre engagement visant à atténuer ces conditions de marché défavorables par l'efficacité opérationnelle, l'innovation et des augmentations de prix, au besoin. En outre, nous avons participé à la consultation publique intitulée *Consolidated Stabilization and Marketing Plan*, qui s'est tenue en Californie les 10 et 11 octobre 2007, afin de soutenir la demande d'élimination du facteur de poudre de lactosérum dans la formule de prix du lait de catégorie 4b, et de demander la mise à jour des subventions à l'égard des coûts de transformation et des frais de transport, selon les données les plus récentes sur les coûts. Une décision est attendue d'ici la fin du mois de novembre, à la suite de cette consultation. En outre, nous prévoyons faire la promotion de nos marques *Stella*, *Dragone*, *Frigo* et *Treasure Cave* au cours de la prochaine période des Fêtes. Le marché américain constitue un élément clé de notre stratégie de croissance.

Dans la division Boulangerie, nous poursuivons l'intégration des activités de Biscuits Rondeau inc. et de Boulangerie Rondeau inc. (Rondeau), acquises le 28 juillet 2006. L'intégration de ces activités à celles de notre usine de Ste-Marie, au Québec, progresse bien. Par ailleurs, afin de profiter d'une distribution plus vaste, les produits *Rondeau* sont distribués au sein du réseau de distribution des *petits gâteaux* dans la province de Québec, depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2007. Nous continuons à concentrer nos activités de marketing sur notre marque principale, *Vachon*. Dans le but d'atténuer l'incidence de la hausse des coûts des ingrédients et d'emballage, nous avons annoncé une augmentation de 6 % des prix de tous les produits sous les marques *Vachon* et *Hostess*, à compter du 19 novembre 2007.

#### **Dividendes**

Le conseil d'administration a approuvé un dividende en actions sur les actions ordinaires ayant le même effet qu'un fractionnement des actions ordinaires à raison de deux actions pour une. Ce dividende sur les actions ordinaires sera payable le 21 décembre 2007 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 10 décembre 2007, date de clôture des registres. Ce dividende est sujet à l'obtention des approbations réglementaires nécessaires. Les actions ordinaires additionnelles seront émises le 21 décembre 2007 et feront en sorte que le nombre d'actions ordinaires en circulation doublera.

Parallèlement, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action, somme qui sera payable le 21 décembre 2007 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits le 10 décembre 2007. Ce montant représente un dividende de 0,24 \$ par action avant fractionnement, ce qui correspond au dividende trimestriel habituellement payé par la Société conformément à sa politique de dividende pour l'exercice 2008.

Les actions ordinaires de la Société, qui sont actuellement cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP, se transigeront sur une base fractionnée à compter du 6 décembre 2007.

### **Programme de rachat dans le cours normal**

La Société a l'intention d'acheter, dans le cadre d'un programme de rachat dans le cours normal (programme de rachat), à des fins d'annulation, un maximum de 5 136 424 actions ordinaires, ce qui représente 5 % des 102 728 495 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2007. Ces achats seront effectués en conformité avec la réglementation applicable au cours d'une période de 12 mois commençant le 13 novembre 2007 et se terminant le 12 novembre 2008. La contrepartie, laquelle sera en espèces, qui sera versée par la Société pour l'achat de toute action ordinaire en vertu du programme de rachat équivaudra à la valeur du marché des actions ordinaires au moment de l'acquisition. La Société est d'avis que le rachat de ses propres actions peut, selon les circonstances, représenter un investissement responsable des fonds disponibles.

Au cours des douze derniers mois, Saputo a racheté, à des fins d'annulation, 2 325 020 de ses actions ordinaires dans le cadre d'un programme de rachat mis en place en novembre 2006.

## **Rapport de gestion**

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007. Il devrait être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés et les notes complémentaires pour les trimestres et les semestres terminés les 30 septembre 2007 et 2006. Les conventions comptables de la Société sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte d'éléments pouvant être considérés importants survenus entre le 30 septembre 2007 et le 6 novembre 2007, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de Saputo inc. (la Société ou Saputo). De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris le rapport annuel et la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 mars 2007, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### ***MISE EN GARDE RELATIVE À L'INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE***

Ce rapport, y compris la rubrique « Perspectives », contient de l'information financière prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Cette information est fondée sur nos hypothèses, attentes et estimations actuelles à propos des revenus et des charges prévus, de la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis, en Argentine, en Allemagne et au Royaume-Uni, de notre aptitude à attirer et à fidéliser les clients et les consommateurs, de nos charges d'exploitation et de l'approvisionnement en matières premières et en énergie qui sont assujettis à certains risques et incertitudes. Les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections énoncées dans cette information financière prospective. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les déclarations prospectives se concrétiseront. Les hypothèses, attentes et estimations élaborées dans la préparation des déclarations prospectives et les risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de manière importante de nos prévisions actuelles sont abordés tout au long du présent rapport de gestion et dans notre rapport annuel le plus récent qui est disponible sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). L'information financière prospective qui figure dans le présent rapport, y compris à la rubrique « Perspectives », est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction qui sont, à son avis, raisonnables en date des présentes. Vous ne devriez pas accorder une importance indue à l'information financière prospective, ni vous y fier à une autre date. Bien que nous puissions choisir de le faire, nous ne sommes pas tenus, à quelque moment que ce soit, de mettre à jour ces renseignements et nous ne nous engageons pas à le faire.



### ***Résultats d'exploitation***

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 septembre 2007 ont totalisé 1,289 milliard de dollars, en hausse de 294,9 millions de dollars ou 29,7 % par rapport à 994,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain ont augmenté d'environ 247 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, conclue au début de l'exercice 2008. L'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage, qui s'est établi à 1,98 \$ US par rapport à 1,22 \$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de même que la hausse des prix de vente et du volume de ventes ont également contribué à l'augmentation des revenus de notre division américaine. Les revenus de notre secteur Produits laitiers canadien et autres ont augmenté d'environ 48 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principaux facteurs ayant contribué à l'augmentation des revenus sont la hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes et argentines découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, un marché des sous-produits plus favorable, l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et l'inclusion de nos activités au Royaume-Uni, acquises le 23 mars 2007. Ces facteurs favorables ont contrebalancé la baisse des revenus imputable à la diminution du volume de ventes provenant de nos activités fromagères canadiennes et de nos activités en Argentine. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont diminué d'environ 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable à la baisse des revenus générés par nos accords de coemballage pour la production de produits destinés au marché américain. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 29 millions de dollars des revenus de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, les revenus ont totalisé 2,516 milliards de dollars, en hausse de 540,4 millions de dollars ou 27,4 % par rapport à 1,975 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les revenus de notre secteur Produits laitiers américain se sont accrus d'environ 468 millions de dollars, principalement en raison de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine et de la hausse du prix moyen du bloc par livre de fromage. Les revenus de notre secteur Produits laitiers canadien et autres ont augmenté d'environ 72 millions de dollars, essentiellement en raison de la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, de l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes et de l'inclusion de nos activités au Royaume-Uni, acquises le 23 mars 2007. Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie sont demeurés relativement stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2007, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 38 millions de dollars des revenus de la Société par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

**Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2008 a totalisé 124,1 millions de dollars, en hausse de 17,3 millions de dollars ou 16,2 % comparativement à 106,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers américain a augmenté d'environ 11 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'apport de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage et les initiatives entreprises au cours des exercices précédent et courant relativement à l'augmentation des prix de vente sont les principaux facteurs ayant contribué à la hausse du BAIIA. Ces avantages ont contrebalancé la relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait. Le BAIIA de notre secteur Produits laitiers canadien et autres s'est accru d'environ 8 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation du BAIIA est attribuable à un marché des sous-produits plus favorable, aux gains découlant des mesures de rationalisation mises en œuvre au sein de nos opérations canadiennes, ainsi qu'à l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes. Le BAIIA lié à nos activités en Argentine est demeuré relativement stable comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au deuxième trimestre de l'exercice 2008, nos activités en Allemagne et au Royaume-Uni ont eu une incidence négative sur le BAIIA, essentiellement en raison de nos activités en Allemagne, à la suite de la hausse des prix du lait et du délai dans

l'implantation de prix de vente plus élevés à nos clients. Nous prévoyons neutraliser complètement l'impact de la hausse des prix du lait en augmentant nos prix de vente auprès des consommateurs au cours des prochains trimestres. Le BAIIA de notre secteur Produits d'épicerie a reculé d'environ 2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le recul du BAIIA s'explique principalement par la hausse du coût de la matière première et d'autres coûts, par des charges supplémentaires liées au régime de retraite, ainsi que par la baisse du volume de ventes provenant de nos accords de coemballage pour la production de produits destinés au marché américain. Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2007, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 2 millions de dollars du BAIIA de la Société comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, le BAIIA a totalisé 251,6 millions de dollars, en hausse de 51,8 millions de dollars ou 25,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les BAIIA accrus d'environ 31 millions de dollars provenant de notre secteur Produits laitiers américain et d'environ 25 millions de dollars provenant de notre secteur Produits laitiers canadien et autres ont contrebalancé un recul d'environ 4 millions de dollars pour notre secteur Produits d'épicerie. Depuis le début de l'exercice, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 3 millions de dollars du BAIIA de la Société par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### **Autres éléments des résultats consolidés**

La **dépense d'amortissement** a totalisé 19,7 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2008, en hausse de 2 millions de dollars comparativement à 17,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, l'amortissement a totalisé 39,9 millions de dollars, en hausse de 4,1 millions de dollars par rapport à 35,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Dans les deux cas, l'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, conclue le 2 avril 2007. Les dépenses en immobilisations engagées par toutes les divisions au cours de l'exercice précédent ont également entraîné une augmentation de la dépense d'amortissement au cours de l'exercice courant. Ces facteurs ont contrebalancé la diminution de l'amortissement de nos filiales étrangères découlant de l'appréciation du dollar canadien.

Les **dépenses nettes d'intérêts** ont augmenté de 2,2 millions de dollars pour s'établir à 7,2 millions de dollars au trimestre terminé le 30 septembre 2007 et elles ont augmenté de 3,7 millions de dollars pour s'établir à 13,8 millions de dollars au semestre terminé le 30 septembre 2007. Les autres intérêts se sont accrus au cours de l'exercice courant principalement en raison de la diminution de l'excédent de trésorerie, qui a généré des revenus d'intérêts à l'exercice 2007, et de l'augmentation des emprunts bancaires contractés au cours de l'exercice 2008. L'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine de même que d'autres activités de financement entreprises à l'exercice 2008 expliquent cette utilisation de trésorerie. Les intérêts sur la dette à long terme ont diminué en raison du remboursement de 30 millions de dollars US sur la dette à long terme au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, ainsi que de l'appréciation du dollar canadien, qui a fait baisser la dépense d'intérêts sur notre dette libellée en dollars américains.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008 ont totalisé 34,7 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 35,7 % par rapport à 30,7 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, la Société a comptabilisé une charge d'impôts d'environ 3 millions de dollars à la suite d'une réduction de l'actif d'impôts futurs comptabilisé au cours d'exercices précédents pour notre division en Argentine. La division ne profitera pas de certaines pertes fiscales comptabilisées au cours d'exercices précédents, lesquelles expireront au cours de la présente année. Les impôts sur les bénéfices pour le semestre terminé le 30 septembre 2007 ont totalisé 66,9 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 33,8 % par rapport à 27,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2007, la Société a bénéficié d'une réduction d'impôts non récurrente d'environ 4 millions de dollars afin d'ajuster les soldes d'impôts futurs suivant une diminution des taux d'imposition fédéraux au Canada. Sans ces ajustements, le taux d'imposition effectif se serait établi à 32,3 % pour le semestre terminé le 30 septembre 2007 comparativement à 30,2 %

pour le semestre terminé le 30 septembre 2006. Nos taux d'imposition varient et peuvent 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 passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 62,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 par rapport à 58,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, le bénéfice net a totalisé 131,0 millions de dollars comparativement à 111,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés précédemment.

#### **Trésorerie et ressources financières**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 90,9 millions de dollars, en hausse de 13,0 millions de dollars par rapport à 77,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, ce montant s'est élevé à 183,9 millions de dollars, en hausse de 38,0 millions de dollars par rapport à 145,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Un montant de 9,2 millions de dollars a été utilisé au titre des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, comparativement à un montant de 19,2 millions de dollars généré au deuxième trimestre de l'exercice 2007. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, un montant de 89,2 millions de dollars a été utilisé au titre des éléments hors caisse du fonds de roulement comparativement à un montant de 20,2 millions de dollars généré pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet écart est essentiellement attribuable à la hausse des éléments du fonds de roulement de notre division américaine résultant de l'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du présent exercice comparativement à l'exercice terminé le 31 mars 2007.

Les **activités d'investissement** consistent en des ajouts d'immobilisations de 23,9 millions de dollars et de 41,6 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2007, respectivement. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2007, la Société a également utilisé un montant de 253,2 millions de dollars, principalement pour l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine conclue le 2 avril 2007.

Les **activités de financement** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008 consistent en une augmentation de 41,7 millions de dollars des emprunts bancaires, en l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 11,9 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, en rachat de capital-actions pour une valeur de 44,9 millions de dollars et en versement de dividendes pour un montant de 45,1 millions de dollars.

Au 30 septembre 2007, le fonds de roulement de la Société totalisait 308,7 millions de dollars, en baisse par rapport à 521,1 millions de dollars au 31 mars 2007. Cette diminution est principalement attribuable aux fonds, auparavant disponibles, qui ont été utilisés pour l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine.

Au 30 septembre 2007, notre ratio de la dette sur les capitaux propres portant intérêt s'établissait à 0,25 comparativement à 0,08 au 31 mars 2007.

La Société dispose actuellement de facilités de crédit bancaire d'environ 620 millions de dollars, dont une tranche de 161,6 millions de dollars a été utilisée essentiellement pour ses activités aux États-Unis et en Argentine. Après le deuxième trimestre de l'exercice 2008, un montant supplémentaire de 300 millions de dollars a été ajouté à nos facilités de crédit bancaire existantes. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance par le biais d'acquisitions.

## Bilan

Comparativement au 31 mars 2007, la plupart des postes du bilan au 30 septembre 2007 ont varié principalement en raison de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine. L'appréciation continue du dollar canadien a entraîné une diminution des valeurs inscrites aux postes du bilan relativement à nos filiales étrangères. Sur le plan de l'exploitation, la hausse du prix moyen du bloc par livre de fromage au cours du présent exercice a donné lieu à une augmentation au titre des éléments du fonds de roulement de notre division Fromage (États-Unis) au 30 septembre 2007 par rapport au 31 mars 2007. L'actif total de la Société se chiffrait à 2,458 milliards de dollars au 30 septembre 2007, comparativement à 2,488 milliards de dollars au 31 mars 2007.

## Information sur le capital-actions

Le **capital-actions** autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, et les modalités et privilèges de chaque série doivent être établis au moment de leur création.

|                           | Autorisées      | Émises au<br>30 septembre 2007 | Émises au<br>31 octobre 2007 |
|---------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------|
| Actions ordinaires        | Nombre illimité | 102 694 004                    | 102 728 495                  |
| Actions privilégiées      | Nombre illimité | Aucune                         | Aucune                       |
| Options d'achat d'actions |                 | 4 765 233                      | 4 730 742                    |

Au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2008, nous avons acheté 1 825 620 actions ordinaires à des prix se situant entre 43,46 \$ et 44,00 \$ l'action, dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal ayant débuté le 13 novembre 2006.

## Suivi sur certains éléments précis faisant l'objet d'une analyse

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, aux obligations contractuelles, aux opérations entre apparentés, aux normes comptables, aux conventions comptables critiques, aux recours à des estimations comptables ainsi qu'aux risques et incertitudes, nous vous invitons à prendre note des commentaires contenus dans le rapport annuel 2007, aux pages 28 à 33 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2008.

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, ont conclu, après avoir procédé à une évaluation, et au meilleur de leur connaissance, qu'il n'y a eu, au 30 septembre 2007, aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui ait pu avoir une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante, sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

### **Secteur Produits laitiers canadien et autres**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres se sont élevés à 743,2 millions de dollars, en hausse de 48,0 millions de dollars par rapport à 695,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principaux facteurs ayant contribué à l'augmentation des revenus sont la hausse des prix de vente dans nos activités canadiennes et argentines découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, l'augmentation des ventes de sous-produits en raison des conditions plus favorables du marché des sous-produits et l'inclusion de nos récentes activités au Royaume-Uni. L'augmentation est également attribuable à l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes. Ces augmentations ont contrebalancé la baisse des revenus imputable à la diminution du volume de ventes tirées de nos activités fromagères canadiennes et de nos activités en Argentine. Les revenus de notre division Produits laitiers (Allemagne) sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 5 millions de dollars des revenus du secteur.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du secteur Produits laitiers canadien et autres se sont élevés à 1,465 milliard de dollars, en hausse de 72,0 millions de dollars par rapport à 1,393 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des prix de vente découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, aux conditions plus favorables du marché des sous-produits, à l'inclusion de nos activités au Royaume-Uni récemment acquises et à l'accroissement du volume de ventes provenant de nos activités laitières canadiennes. Depuis le début de l'exercice, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 6 millions de dollars des revenus du secteur.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) du secteur Produits laitiers canadien et autres s'est chiffré à 84,6 millions de dollars, en hausse de 7,8 millions de dollars ou 10,2 % par rapport à 76,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA pour le présent trimestre a augmenté pour s'établir à 11,4 % alors qu'elle était de 11,0 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La division Produits laitiers (Canada) est celle qui a le plus contribué à la hausse du BAIIA dans ce secteur. Cette hausse du BAIIA découle de l'amélioration de l'efficacité de nos activités de fabrication et de logistique. Les mesures de rationalisation mises en œuvre au cours d'exercices précédents y ont également contribué. Ces améliorations ont donné lieu à une augmentation d'environ 4 millions de dollars du BAIIA. Les conditions plus favorables du marché des sous-produits ont permis de générer un BAIIA additionnel d'environ 4 millions de dollars. Enfin, le BAIIA a augmenté au cours du présent trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'un volume de ventes supplémentaire provenant de nos activités laitières.

Le BAIIA de notre division Produits laitiers (Argentine) est demeuré relativement stable comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les conditions difficiles au chapitre de l'approvisionnement en lait en raison d'inondations, de même que les règlements gouvernementaux limitant les prix de vente sur le marché d'exportation continuent d'avoir une incidence négative sur notre BAIIA. Ces facteurs défavorables ont neutralisé les avantages tirés des investissements en immobilisations effectués au cours des exercices précédents.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les activités combinées de notre division Produits laitiers (Allemagne) et de notre division Produits laitiers (Royaume-Uni) ont eu une incidence négative sur le BAIIA, essentiellement en raison de nos activités en Allemagne, à la suite de la hausse des prix du lait et du délai dans l'implantation de prix de vente plus élevés à nos clients. Nous prévoyons neutraliser complètement l'impact de la hausse des prix du lait en augmentant nos prix de vente auprès des consommateurs au cours des prochains trimestres.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 173,6 millions de dollars, en hausse de 25,3 millions de dollars ou 17,1 % par rapport à 148,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge de BAIIA a augmenté, passant de 10,6 % pour l'exercice précédent à 11,8 % pour l'exercice courant.

### **Secteur Produits laitiers américain**

Les revenus du secteur Produits laitiers américain se sont chiffrés à 502,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, en hausse de 247,4 millions de dollars ou 96,9 % par rapport à 255,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, conclue le 2 avril 2007, et la hausse des prix de vente et des volumes de ventes comptent pour environ 184 millions de dollars de cette augmentation. Au deuxième trimestre, le prix moyen du bloc par livre de fromage s'est établi à 1,98 \$ US, en hausse de 0,76 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 87 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a aussi entraîné une baisse des revenus d'environ 24 millions de dollars. Le segment du détail compte maintenant pour 29 % de notre volume de ventes total, le segment de restauration, pour 47 % et le segment industriel, pour 24 %. Au cours du trimestre, la Société a continué à déployer des efforts promotionnels pour soutenir ses marques de détail.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 966,0 millions de dollars, en hausse de 468,0 millions de dollars ou 94 % comparativement à 498,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine de même que la hausse des prix de vente et des volumes de ventes ont augmenté les revenus d'environ 360 millions de dollars. L'augmentation du prix moyen du bloc par livre de fromage a donné lieu à un accroissement d'environ 140 millions de dollars des revenus, alors que l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 32 millions de dollars des revenus.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, le BAIIA s'est chiffré à 34,1 millions de dollars, en hausse de 11,2 millions de dollars ou 48,9 % comparativement à 22,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté de 0,76 \$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence positive sur l'absorption des frais fixes. Le marché du fromage à la hausse a eu une incidence favorable sur la valeur de réalisation des stocks. La hausse du prix moyen du lactosérum au deuxième trimestre de l'exercice 2008 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a donné lieu à une relation moins favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait. Tous ces facteurs combinés ont eu un effet négatif d'environ 8 millions de dollars sur le BAIIA. La division a bénéficié d'un montant d'environ 2,5 millions de dollars provenant de la réduction du prix du lait destiné à la transformation par suite des décisions gouvernementales annoncées au cours de l'exercice précédent. Le BAIIA s'est accru d'environ 19 millions de dollars en raison de l'apport de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine, ainsi que des initiatives entreprises au cours des exercices précédent et courant relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, à l'augmentation des prix de vente et à la réduction des frais liés à la manutention du lait. L'appréciation du dollar canadien a, pour sa part, entraîné une baisse d'environ 2 millions de dollars du BAIIA.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 68,1 millions de dollars, en hausse de 30,5 millions de dollars ou 81,1 % par rapport à 37,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse d'environ 36 millions de dollars du BAIIA est attribuable à l'apport de l'acquisition de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine et aux initiatives entreprises au cours de l'exercice précédent. La réduction du prix du lait destiné à la transformation par le gouvernement de la Californie et le département américain de l'Agriculture s'est traduite par un apport d'environ 5,4 millions de dollars pour la division. Les conditions défavorables du marché ont créé un manque à gagner d'environ 11 millions de dollars. L'appréciation du dollar canadien a, pour sa part, entraîné une baisse d'environ 3 millions de dollars du BAIIA.

### ***Secteur Produits d'épicerie***

Les revenus de notre secteur Produits d'épicerie ont totalisé 42,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, en baisse de 0,7 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement imputable à la baisse du volume de ventes liée à nos accords de coemballage pour la production de produits destinés au marché américain. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par un volume de ventes au Canada plus élevé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, la division a augmenté légèrement sa part de marché au Canada malgré une concurrence accrue.

Depuis le début de l'exercice 2008, les revenus du secteur Produits d'épicerie, qui ont totalisé 84,5 millions de dollars, sont demeurés relativement stables comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à l'inclusion des revenus de Rondeau, acquise le 28 juillet 2006.

Le BAIIA du secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 5,4 millions de dollars, en baisse de 1,7 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge de BAIIA est passée de 16,3 % pour l'exercice précédent à 12,6 % pour l'exercice courant. La division a connu une hausse des coûts liés aux ingrédients, à l'emballage, à la main-d'œuvre et à l'énergie, ainsi qu'une baisse des revenus provenant de ses activités de coemballage aux États-Unis, ce qui a entraîné une diminution de 1,2 million de dollars du BAIIA. Au cours de l'exercice 2008, la division dépensera un montant supplémentaire de 0,9 million de dollars pour le développement de ses marques, dont une tranche de 0,2 million de dollars a été engagée ce trimestre. Finalement, au cours du présent exercice, nous prévoyons dépenser environ 1,1 million de dollars de plus qu'à l'exercice précédent pour le régime de retraite, duquel nous avons consacré 0,3 million de dollars au cours du présent trimestre.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 9,9 millions de dollars, en baisse de 4,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de l'exercice courant, la division a connu une hausse des coûts liés aux ingrédients, à l'emballage, à la main-d'œuvre et à l'énergie, ainsi qu'une baisse des revenus provenant de nos activités de coemballage aux États-Unis totalisant 3,0 millions de dollars. Par ailleurs, au cours de la même période, la division a engagé un montant supplémentaire de 0,6 million de dollars au titre des prestations de retraite et des dépenses de marketing additionnelles de 0,5 million de dollars.

(signé)

**Lino Saputo**

Président du conseil d'administration

(signé)

**Lino Saputo, Jr.**

Président et  
chef de la direction

Le 6 novembre 2007

**AVIS**  
 Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 septembre 2007 et 2006 n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur externe.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

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

|                                                                               | Pour les périodes de trois mois<br>terminées les 30 septembre |            | Pour les périodes de six mois<br>terminées les 30 septembre |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                               | 2007                                                          | 2006       | 2007                                                        | 2006         |
| <b>Revenus</b>                                                                | <b>1 288 982 \$</b>                                           | 994 145 \$ | <b>2 515 717 \$</b>                                         | 1 975 287 \$ |
| Coût des ventes, frais de vente et d'administration                           | 1 164 910                                                     | 887 378    | 2 264 130                                                   | 1 775 443    |
| <b>Bénéfice avant intérêts, amortissement<br/>et impôts sur les bénéfices</b> | <b>124 072</b>                                                | 106 767    | <b>251 587</b>                                              | 199 844      |
| Amortissement des immobilisations                                             | 19 670                                                        | 17 652     | 39 938                                                      | 35 781       |
| <b>Bénéfice d'exploitation</b>                                                | <b>104 402</b>                                                | 89 115     | <b>211 649</b>                                              | 164 063      |
| Intérêts de la dette à long terme                                             | 4 684                                                         | 5 739      | 9 724                                                       | 11 325       |
| Autres intérêts, nets                                                         | 2 482                                                         | (760)      | 4 031                                                       | (1 305)      |
| <b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>                               | <b>97 236</b>                                                 | 84 136     | <b>197 894</b>                                              | 154 043      |
| Impôts sur les bénéfices                                                      | 34 712                                                        | 25 850     | 66 923                                                      | 42 493       |
| <b>Bénéfice net</b>                                                           | <b>62 524 \$</b>                                              | 58 286 \$  | <b>130 971 \$</b>                                           | 111 550 \$   |
| <b>Résultats par action (note 7)</b>                                          |                                                               |            |                                                             |              |
| Bénéfice net                                                                  |                                                               |            |                                                             |              |
| De base                                                                       | 0,61 \$                                                       | 0,56 \$    | 1,27 \$                                                     | 1,07 \$      |
| Dilué                                                                         | 0,60 \$                                                       | 0,56 \$    | 1,26 \$                                                     | 1,07 \$      |



# ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois  
terminées les 30 septembre

|                                                                     | 2007                | 2006                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>                | <b>1 085 081 \$</b> | <b>971 131 \$</b>   |
| Bénéfice net                                                        | 130 971             | 111 550             |
| Dividendes                                                          | (45 084)            | (39 369)            |
| Excédent du prix d'achat du capital-actions sur la valeur comptable | (72 258)            | (28 404)            |
| <b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>                | <b>1 098 710 \$</b> | <b>1 014 908 \$</b> |

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois  
terminées les 30 septembre

|                                                                                                                          | 2007              | 2006              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Bénéfice net</b>                                                                                                      | <b>130 971 \$</b> | <b>111 550 \$</b> |
| Variations nettes des pertes non réalisées sur conversion<br>des états financiers des établissements étrangers autonomes | (84 961)          | (19 014)          |
| <b>Résultat étendu</b>                                                                                                   | <b>46 010 \$</b>  | <b>92 536 \$</b>  |

**INFORMATION SECTORIELLE**
*(en milliers de dollars)*
*(non vérifiée)*

|                                                                               | Pour les périodes de trois mois<br>terminées les 30 septembre |            | Pour les périodes de six mois<br>terminées les 30 septembre |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                               | 2007                                                          | 2006       | 2007                                                        | 2006         |
| <b>Revenus</b>                                                                |                                                               |            |                                                             |              |
| Produits laitiers                                                             |                                                               |            |                                                             |              |
| Canada et autres                                                              | 743 234 \$                                                    | 695 162 \$ | 1 465 257 \$                                                | 1 393 246 \$ |
| États-Unis                                                                    | 502 836                                                       | 255 421    | 966 001                                                     | 497 955      |
|                                                                               | 1 246 070                                                     | 950 583    | 2 431 258                                                   | 1 891 201    |
| Produits d'épicerie                                                           | 42 912                                                        | 43 562     | 84 459                                                      | 84 086       |
|                                                                               | 1 288 982 \$                                                  | 994 145 \$ | 2 515 717 \$                                                | 1 975 287 \$ |
| <b>Bénéfice avant intérêts, amortissement<br/>et impôts sur les bénéfices</b> |                                                               |            |                                                             |              |
| Produits laitiers                                                             |                                                               |            |                                                             |              |
| Canada et autres                                                              | 84 623 \$                                                     | 76 790 \$  | 173 622 \$                                                  | 148 253 \$   |
| États-Unis                                                                    | 34 068                                                        | 22 853     | 68 088                                                      | 37 607       |
|                                                                               | 118 691                                                       | 99 643     | 241 710                                                     | 185 860      |
| Produits d'épicerie                                                           | 5 381                                                         | 7 124      | 9 877                                                       | 13 984       |
|                                                                               | 124 072 \$                                                    | 106 767 \$ | 251 587 \$                                                  | 199 844 \$   |
| <b>Amortissement des immobilisations</b>                                      |                                                               |            |                                                             |              |
| Produits laitiers                                                             |                                                               |            |                                                             |              |
| Canada et autres                                                              | 8 968 \$                                                      | 8 969 \$   | 18 297 \$                                                   | 18 066 \$    |
| États-Unis                                                                    | 8 926                                                         | 7 054      | 18 056                                                      | 14 512       |
|                                                                               | 17 894                                                        | 16 023     | 36 353                                                      | 32 578       |
| Produits d'épicerie                                                           | 1 776                                                         | 1 629      | 3 585                                                       | 3 203        |
|                                                                               | 19 670 \$                                                     | 17 652 \$  | 39 938 \$                                                   | 35 781 \$    |
| <b>Bénéfice d'exploitation</b>                                                |                                                               |            |                                                             |              |
| Produits laitiers                                                             |                                                               |            |                                                             |              |
| Canada et autres                                                              | 75 655 \$                                                     | 67 821 \$  | 155 325 \$                                                  | 130 187 \$   |
| États-Unis                                                                    | 25 142                                                        | 15 799     | 50 032                                                      | 23 095       |
|                                                                               | 100 797                                                       | 83 620     | 205 357                                                     | 153 282      |
| Produits d'épicerie                                                           | 3 605                                                         | 5 495      | 6 292                                                       | 10 781       |
|                                                                               | 104 402 \$                                                    | 89 115 \$  | 211 649 \$                                                  | 164 063 \$   |
| Intérêts                                                                      | 7 166                                                         | 4 979      | 13 755                                                      | 10 020       |
| <b>Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices</b>                               | 97 236                                                        | 84 136     | 197 894                                                     | 154 043      |
| Impôts sur les bénéfices                                                      | 34 712                                                        | 25 850     | 66 923                                                      | 42 493       |
| <b>Bénéfice net</b>                                                           | 62 524 \$                                                     | 58 286 \$  | 130 971 \$                                                  | 111 550 \$   |

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifiés)

|                                                                                | Pour les périodes de trois mois<br>terminées les 30 septembre |            | Pour les périodes de six mois<br>terminées les 30 septembre |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                                | 2007                                                          | 2006       | 2007                                                        | 2006       |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>                       |                                                               |            |                                                             |            |
| <b>Exploitation</b>                                                            |                                                               |            |                                                             |            |
| Bénéfice net                                                                   | 62 524 \$                                                     | 58 286 \$  | 130 971 \$                                                  | 111 550 \$ |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie                                      |                                                               |            |                                                             |            |
| Rémunération à base d'actions                                                  | 2 075                                                         | 1 967      | 4 157                                                       | 4 002      |
| Amortissement des immobilisations                                              | 19 670                                                        | 17 652     | 39 938                                                      | 35 781     |
| (Gain) perte sur disposition d'immobilisations                                 | (429)                                                         | 11         | (425)                                                       | (5)        |
| Impôts futurs                                                                  | 7 229                                                         | 385        | 9 567                                                       | (4 601)    |
| Excédent du financement des régimes des employés sur le coût                   | (172)                                                         | (409)      | (344)                                                       | (818)      |
|                                                                                | 90 897                                                        | 77 892     | 183 864                                                     | 145 909    |
| Variation des éléments hors caisse du fonds<br>de roulement d'exploitation     | (9 193)                                                       | 19 200     | (89 182)                                                    | 20 151     |
|                                                                                | 81 704                                                        | 97 092     | 94 682                                                      | 166 060    |
| <b>Investissement</b>                                                          |                                                               |            |                                                             |            |
| Acquisitions d'entreprises (note 10)                                           | -                                                             | (11 472)   | (253 188)                                                   | (19 085)   |
| Ajouts aux immobilisations                                                     | (23 894)                                                      | (24 051)   | (41 585)                                                    | (41 693)   |
| Produit de disposition d'immobilisations                                       | 1 783                                                         | 291        | 1 982                                                       | 322        |
| Autres éléments d'actif                                                        | (105)                                                         | (2 358)    | 2 183                                                       | (4 070)    |
|                                                                                | (22 216)                                                      | (37 590)   | (290 608)                                                   | (64 526)   |
| <b>Financement</b>                                                             |                                                               |            |                                                             |            |
| Emprunts bancaires                                                             | 41 713                                                        | 2 860      | 36 590                                                      | (140)      |
| Émission de capital-actions                                                    | 11 851                                                        | 3 277      | 21 599                                                      | 8 204      |
| Rachat de capital-actions                                                      | (44 866)                                                      | (8 456)    | (81 472)                                                    | (32 947)   |
| Dividendes                                                                     | (45 084)                                                      | (39 369)   | (45 084)                                                    | (39 369)   |
|                                                                                | (36 386)                                                      | (41 688)   | (68 367)                                                    | (64 252)   |
| <b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>                  | 23 102                                                        | 17 814     | (264 293)                                                   | 37 282     |
| <b>Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces</b> | 1 608                                                         | 435        | 4 930                                                       | (683)      |
| <b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>                         | (7 179)                                                       | 109 883    | 276 894                                                     | 91 533     |
| <b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>                         | 17 531 \$                                                     | 128 132 \$ | 17 531 \$                                                   | 128 132 \$ |
| <b>Information complémentaire</b>                                              |                                                               |            |                                                             |            |
| Intérêts payés                                                                 | 2 411 \$                                                      | 724 \$     | 13 490 \$                                                   | 10 217 \$  |
| Impôts sur les bénéfices payés                                                 | 21 672 \$                                                     | 19 442 \$  | 60 961 \$                                                   | 40 189 \$  |

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

|                                                          | 30 septembre 2007<br><i>(non vérifié)</i> | 31 mars 2007<br><i>(vérifié)</i> |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>ACTIF</b>                                             |                                           |                                  |
| <b>Actif à court terme</b>                               |                                           |                                  |
| Espèces et quasi-espèces                                 | 17 531 \$                                 | 276 894 \$                       |
| Débiteurs                                                | 407 318                                   | 324 702                          |
| Stocks                                                   | 483 619                                   | 445 992                          |
| Impôts à recevoir                                        | 6 612                                     | 6 413                            |
| Impôts futurs                                            | 4 699                                     | 13 045                           |
| Frais payés d'avance et autres éléments d'actif          | 24 999                                    | 23 939                           |
|                                                          | 944 778                                   | 1 090 985                        |
| Placement de portefeuille                                | 42 991                                    | 42 991                           |
| Immobilisations (note 4)                                 | 839 817                                   | 691 226                          |
| Écarts d'acquisition                                     | 516 750                                   | 547 379                          |
| Marques de commerce et autres actifs incorporels         | 37 437                                    | 32 340                           |
| Autres éléments d'actif (note 5)                         | 67 764                                    | 73 726                           |
| Impôts futurs                                            | 8 122                                     | 9 720                            |
|                                                          | 2 457 659 \$                              | 2 488 367 \$                     |
| <b>PASSIF</b>                                            |                                           |                                  |
| <b>Passif à court terme</b>                              |                                           |                                  |
| Emprunts bancaires                                       | 161 580 \$                                | 139 001 \$                       |
| Créditeurs et charges à payer                            | 392 579                                   | 343 911                          |
| Impôts à payer                                           | 80 743                                    | 85 644                           |
| Impôts futurs                                            | 1 186                                     | 1 294                            |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an | –                                         | 21                               |
|                                                          | 636 088                                   | 569 871                          |
| Dette à long terme                                       | 218 856                                   | 254 012                          |
| Autres éléments de passif                                | 14 045                                    | 16 413                           |
| Impôts futurs                                            | 110 442                                   | 115 053                          |
|                                                          | 979 431                                   | 955 349                          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                  |                                           |                                  |
| Capital-actions (note 8)                                 | 529 002                                   | 511 737                          |
| Surplus d'apport (note 9)                                | 18 141                                    | 18 864                           |
| Bénéfices non répartis                                   | 1 098 710                                 | 1 085 081                        |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 3)    | (167 625)                                 | (82 664)                         |
|                                                          | 1 478 228                                 | 1 533 018                        |
|                                                          | 2 457 659 \$                              | 2 488 367 \$                     |

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Les montants présentés sous forme de tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les données sur les options et les actions.)

(non vérifiés)

### 1 — Conventions comptables

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Au cours de l'année fiscale, la Société a adopté les principes comptables suivants : chapitre 1530, Résultats étendus, chapitre 3855, Instruments financiers, comptabilisation et évaluation, et chapitre 3865, Couvertures. Les états financiers consolidés non vérifiés ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les principes comptables généralement reconnus pour les états financiers annuels et devraient donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes complémentaires inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 mars 2007.

### 2 — Conversion des devises étrangères

Les postes de bilan des établissements autonomes situés aux États-Unis, en Argentine, en Allemagne et au Royaume-Uni sont convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change en date des bilans, alors que les postes des états des résultats sont convertis en utilisant les taux de change moyens mensuels au cours des périodes. Les pertes non réalisées sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, présentées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, représentent le cumul des pertes de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés aux États-Unis, en Argentine, en Allemagne et au Royaume-Uni. La variation des pertes non réalisées sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes résulte principalement de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les postes des états financiers de la Société et de ses filiales libellés en devises étrangères ont été convertis en utilisant les taux de change en date des transactions pour les éléments de revenus et de charges, et le taux de change en date des bilans pour les éléments d'actif et de passif monétaires. Le gain ou la perte de change résultant de ces conversions est inclus à l'état des résultats.

|                | Pour les périodes de trois mois<br>terminées les 30 septembre |        | Pour les périodes de six mois<br>terminées les 30 septembre |        |
|----------------|---------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------|--------|
|                | 2007                                                          | 2006   | 2007                                                        | 2006   |
| Gain de change | 213 \$                                                        | 293 \$ | 615 \$                                                      | 494 \$ |

### 3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

|                                                                     | 30 septembre 2007 |    |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|----|
| Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période | (82 664)          | \$ |
| Autres éléments du résultat étendu                                  | (84 961)          |    |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période | (167 625)         | \$ |

#### 4 — Immobilisations

|                                    | 30 septembre 2007   |                      |                        | 31 mars 2007        |                      |                        |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|
|                                    | Coût                | Amortissement cumulé | Valeur comptable nette | Coût                | Amortissement cumulé | Valeur comptable nette |
| Terrains                           | 33 769 \$           | – \$                 | 33 769 \$              | 27 666 \$           | – \$                 | 27 666 \$              |
| Bâtiments                          | 313 209             | 68 106               | 245 103                | 278 463             | 68 750               | 209 713                |
| Mobilier, machinerie et équipement | 941 066             | 393 287              | 547 779                | 824 427             | 383 350              | 441 077                |
| Matériel roulant                   | 12 909              | 7 631                | 5 278                  | 12 928              | 7 156                | 5 772                  |
| Destinées à la vente               | 7 888               | –                    | 7 888                  | 6 998               | –                    | 6 998                  |
|                                    | <b>1 308 841 \$</b> | <b>469 024 \$</b>    | <b>839 817 \$</b>      | <b>1 150 482 \$</b> | <b>459 256 \$</b>    | <b>691 226 \$</b>      |

Les immobilisations destinées à la vente sont principalement constituées de machinerie et équipement et de bâtiments du secteur des produits laitiers canadien et des États-Unis qui seront vendus en raison de la fermeture de certaines usines.

La valeur comptable nette des immobilisations en cours de construction, qui ne font pas l'objet d'un amortissement, totalisait 42 246 000 \$ au 30 septembre 2007 (22 518 000\$ au 31 mars 2007), et est principalement constituée de machinerie et d'équipement.

#### 5 — Autres éléments d'actif

|                                            | 30 septembre 2007 | 31 mars 2007     |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Actif net au titre des régimes de retraite | 55 752 \$         | 54 326 \$        |
| Taxes à recevoir                           | 4 601             | 12 626           |
| Autres                                     | 7 411             | 6 774            |
|                                            | <b>67 764 \$</b>  | <b>73 726 \$</b> |

#### 6 — Régimes de retraite et autres régimes d'avantages sociaux

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées ainsi que certains avantages comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés et retraités admissibles. Les obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages sociaux sont touchées par divers facteurs, tels que les taux d'intérêt, les ajustements découlant de modifications apportées aux régimes, les changements dans les hypothèses et les gains réalisés ou les pertes subies. Les coûts sont basés sur une évaluation des obligations relatives aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages sociaux et des éléments d'actif du régime de retraite.

Le coût total des prestations pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 septembre est présenté ci-après :

|                                    | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre |                 | Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre |                  |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------|------------------|
|                                    | 2007                                                       | 2006            | 2007                                                     | 2006             |
| Régime de retraite                 | 5 348 \$                                                   | 4 832 \$        | 10 217 \$                                                | 9 680 \$         |
| Autres régimes d'avantages sociaux | 241                                                        | 364             | 600                                                      | 722              |
|                                    | <b>5 589 \$</b>                                            | <b>5 196 \$</b> | <b>10 817 \$</b>                                         | <b>10 402 \$</b> |

## 7 — Résultats par action

|                                                             | Pour les périodes de trois mois<br>terminées les 30 septembre |             | Pour les périodes de six mois<br>terminées les 30 septembre |             |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                             | 2007                                                          | 2006        | 2007                                                        | 2006        |
| Bénéfice net                                                | 62 254 \$                                                     | 58 286 \$   | 130 971 \$                                                  | 111 550 \$  |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires<br>en circulation | 102 464 894                                                   | 103 808 467 | 102 984 111                                                 | 104 001 472 |
| Options à effet dilutif                                     | 804 329                                                       | 403 606     | 804 329                                                     | 403 606     |
| Nombre dilué d'actions ordinaires en circulation            | 103 269 223                                                   | 104 212 073 | 103 788 440                                                 | 104 405 078 |
| Bénéfice de base par action                                 | 0,61 \$                                                       | 0,56 \$     | 1,27 \$                                                     | 1,07 \$     |
| Bénéfice dilué par action                                   | 0,60 \$                                                       | 0,56 \$     | 1,26 \$                                                     | 1,07 \$     |

Lors du calcul du résultat dilué par action, 869,351 options ont été exclues du calcul en 2006 en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur de marché moyenne. Durant la période courante, aucune option n'a été exclue.

Les actions acquises au cours de la période, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ont été exclues du calcul du résultat par action à la date d'acquisition.

## 8 — Capital-actions

### Autorisé

Le capital-actions autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires et privilégiées. Les actions ordinaires sont votantes et participantes. Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, les modalités et les privilèges de chaque série devant être établis au moment de leur création.

|                                                              | 30 septembre 2007 | 31 mars 2007 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| Émis                                                         |                   |              |
| 102 694 004 actions ordinaires (103 676 917 au 31 mars 2007) | 529 002 \$        | 511 737 \$   |

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2007, 869 707 actions ordinaires (389 483 en 2006) ont été émises pour un montant de 21 599 000 \$ (8 204 000 \$ en 2006) en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Pour les options d'achat d'actions octroyées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2002, le montant comptabilisé auparavant comme une augmentation du surplus d'apport a été transféré au capital-actions à l'exercice de ces options. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2007, le montant transféré du surplus d'apport s'élève à 4 880 000 \$ (1 452 000 \$ en 2006).

Dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, commencée le 13 novembre 2006, la Société peut acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 5 179 304 actions ordinaires jusqu'au 12 novembre 2007. Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a acheté 1 852 620 actions ordinaires à des prix variant entre 43,46 \$ et 44,00 \$ par action. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions, de 72 258 000 \$, a été imputé aux bénéfices non répartis.

## 8 — Capital-actions (suite)

### Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré un régime d'options d'achat d'actions visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés, des dirigeants et des administrateurs de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne peut dépasser 14 000 000 d'actions. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours de clôture des actions de la Société la journée précédant la date d'octroi. Ces options sont acquises à raison de 20 % par année et expirent dix ans après la date de leur octroi.

Les options émises et en circulation à la fin de la période sont les suivantes :

| Périodes<br>d'octroi                                  | 30 septembre 2007      |                     |                                  | 31 mars 2007        |                                  |
|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|
|                                                       | Prix d'exercice        | Nombre<br>d'options | Prix d'exercice<br>moyen pondéré | Nombre<br>d'options | Prix d'exercice<br>moyen pondéré |
| 1998                                                  | 8,50 \$                | 2 500               | 8,50 \$                          | 19 000              | 8,50 \$                          |
| 1999                                                  | de 16,13 \$ à 18,75 \$ | 35 135              | 18,43 \$                         | 53 140              | 18,43 \$                         |
| 2000                                                  | 19,70 \$               | 65 446              | 19,70 \$                         | 106 949             | 19,70 \$                         |
| 2001                                                  | 13,50 \$               | 113 386             | 13,50 \$                         | 263 402             | 13,50 \$                         |
| 2002                                                  | de 19,00 \$ à 23,00 \$ | 319 313             | 19,05 \$                         | 419 205             | 19,04 \$                         |
| 2003                                                  | 30,35 \$               | 408 343             | 30,35 \$                         | 542 594             | 30,35 \$                         |
| 2004                                                  | 22,50 \$               | 647 168             | 22,50 \$                         | 798 755             | 22,50 \$                         |
| 2005                                                  | 33,05 \$               | 593 173             | 33,05 \$                         | 727 313             | 33,05 \$                         |
| 2006                                                  | 36,15 \$               | 713 856             | 36,15 \$                         | 827 932             | 36,15 \$                         |
| 2007                                                  | 32,70 \$               | 988 154             | 32,70 \$                         | 1 097 318           | 32,70 \$                         |
| courante                                              | 46,18 \$               | 878 759             | 46,18 \$                         | —                   | —                                |
|                                                       |                        | <b>4 765 233</b>    | <b>32,49 \$</b>                  | <b>4 855 608</b>    | <b>28,64 \$</b>                  |
| Options pouvant être levées à la fin de<br>la période |                        | <b>2 055 387</b>    | <b>26,61 \$</b>                  | <b>2,011,821</b>    | <b>24,03 \$</b>                  |

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

|                                     | 30 septembre 2007   |                                  |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------------------|
|                                     | Nombre<br>d'options | Prix d'exercice<br>moyen pondéré |
| Solde au début de la période        | 4 855 608           | 28,64 \$                         |
| Options octroyées                   | 889 586             | 46,18 \$                         |
| Options levées                      | (869 707)           | 24,83 \$                         |
| Options annulées                    | (110 254)           | 33,85 \$                         |
| <b>Solde à la fin de la période</b> | <b>4 765 233</b>    | <b>32,49 \$</b>                  |



## 8 — Capital-actions (suite)

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées a été estimée à 14,48 \$ par option en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

|                              | <u>30 septembre 2007</u> | <u>31 mars 2007</u> |
|------------------------------|--------------------------|---------------------|
| Taux d'intérêt sans risque : | 4,4 %                    | 4,2 %               |
| Durée prévue des options :   | 5 ans                    | 5 ans               |
| Volatilité :                 | 35 %                     | 35 %                |
| Taux des dividendes :        | 2,0 %                    | 2,5 %               |

Le prix d'exercice de ces options est de 46,18 \$, ce qui correspond au cours de clôture des actions le jour précédant la date d'octroi.

Une charge de rémunération au montant de 2 075 000 \$ (1 848 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 4 157 000 \$ (3 696 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour la période de trois et six mois terminées le 30 septembre 2007, et 1 967 000 \$ (1 732 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et de 4 002 000 \$ (3 534 000 \$ après impôts sur les bénéfices) pour la période de trois et six mois terminées le 30 septembre 2006.

## 9— Surplus d'apport

|                                         | <u>30 septembre 2007</u> | <u>Exercice<br/>terminé le<br/>31 mars 2007</u> |
|-----------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|
| Surplus d'apport au début de la période | 18 864 \$                | 14 428 \$                                       |
| Rémunération à base d'actions           | 4 157                    | 7 917                                           |
| Montant transféré au capital-actions    | (4 880)                  | (3 481)                                         |
| Surplus d'apport à la fin de la période | 18 141 \$                | 18 864 \$                                       |

## 10 — Acquisition d'entreprise

Le 2 avril 2007, la Société a acquis les activités fromagères industrielles de Land O'Lakes sur la côte ouest américaine pour une contrepartie en espèces de 249 224 000 \$. Les justes valeurs attribuées aux actifs acquis étaient de 20 795 000 \$ pour le fonds de roulement, de 222 649 000 \$ pour les immobilisations et de 5 780 000 \$ pour les actifs incorporels. La répartition finale du prix d'acquisition sera terminée au cours de l'exercice courant.

Au cours de la période de six mois, la Société a également acquis des quotas d'importation de fromage pour notre division Produits laitiers (Canada) pour 3 300 000 \$. Cette acquisition est incluse dans les actifs incorporels.