

RÉSULTATS FINANCIERS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2010, TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009

Bénéfice net à 94,5 millions de dollars, en hausse de 37,0 % pour le trimestre
Bénéfice net à 179,3 millions de dollars, en hausse de 17,9 % depuis le début de l'exercice

(Montréal, le 3 novembre 2009) – Voici les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2010 terminé le 30 septembre 2009.

- Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 a totalisé 94,5 millions de dollars, en hausse de 25,5 millions de dollars ou 37,0 % comparativement à 69,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA¹) a totalisé 174,7 millions de dollars, en hausse de 44,8 millions de dollars ou 34,5 % comparativement à 129,9 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les revenus pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 ont totalisé 1,483 milliard de dollars, en hausse de 29,2 millions de dollars ou 2,0 % comparativement à 1,454 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le bénéfice par action (BPA) de base s'est établi à 0,46 \$ et le BPA dilué, à 0,45 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 0,34 \$ et à 0,33 \$, respectivement, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Pour les périodes de trois mois terminées les

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 juin 2009
Revenus	1 482,7 \$	1 453,5 \$	1 446,4 \$
BAIIA	174,7	129,9	158,5
Bénéfice net	94,5	69,0	84,8
BPA			
De base	0,46 \$	0,34 \$	0,41 \$
Dilué	0,45 \$	0,33 \$	0,41 \$

- Les activités de Neilson Dairy (Neilson), dont l'acquisition a été complétée le 1^{er} décembre 2008, ont contribué aux revenus et au BAIIA du trimestre par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2009.
- Aux États-Unis, le prix moyen du bloc² par livre de fromage a reculé de 0,63 \$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a exercé une pression à la baisse sur les revenus et le BAIIA.
- Bien que le prix moyen du bloc par livre de fromage ait connu une baisse aux États-Unis, sa relation avec le coût de la matière première, le lait, a été profitable à la Société. Par ailleurs, la réalisation des stocks a été favorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,145 \$ par action, payable le 18 décembre 2009 aux actionnaires ordinaires inscrits le 7 décembre 2009.

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

Pour les périodes de six mois terminées les

	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Revenus	2 929,1 \$	2 815,5 \$
BAIIA	333,1	280,3
Bénéfice net	179,3	152,0
BPA		
De base	0,87 \$	0,74 \$
Dilué	0,86 \$	0,73 \$

¹ Mesure de calcul des résultats non définie par les 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 présentées par d'autres sociétés.

² Le « prix moyen du bloc » correspond au prix moyen quotidien d'un bloc de fromage cheddar de 40 livres transigé sur la Chicago Mercantile Exchange (CME), utilisé comme prix de base du fromage.

Rachat dans le cours normal des activités

Saputo a annoncé son intention d'acheter au moyen de transactions sur le marché libre par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto (TSX) ou par tout autre moyen pouvant être autorisé par la TSX ou un organisme de réglementation du commerce des valeurs mobilières, certaines de ses actions ordinaires (actions ordinaires) dans le cadre d'un programme de rachat dans le cours normal (programme de rachat) qui débutera le 13 novembre 2009, le tout à des fins d'annulation et sujet à l'approbation réglementaire. Aux termes du programme de rachat, Saputo peut acheter à des fins d'annulation un maximum de 10 322 467 actions ordinaires, ce qui représente 5 % des 206 449 340 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2009.

Au cours des six derniers mois de calendrier terminés le 31 octobre 2009, la moyenne quotidienne des opérations réalisées sur les actions ordinaires de la Société a été de 313 101. En conséquence, la Société est autorisée à racheter au cours d'un même jour de bourse un maximum de 78 275 actions ordinaires, représentant 25 % du volume de transaction quotidien des actions ordinaires émises et en circulation. Ces achats seront effectués en conformité avec la réglementation applicable au cours d'une période de 12 mois commençant le 13 novembre 2009 et se terminant le 12 novembre 2010. La contrepartie qui sera versée par la Société pour l'achat de toute action ordinaire en vertu du programme de rachat sera en espèces, et équivaldra à la valeur au marché des actions ordinaires au moment de l'acquisition. Au cours des douze derniers mois, Saputo a racheté 1 084 400 de ses actions dans le cadre du programme de rachat qui a été mis en place en novembre 2008, à un prix moyen de 25,8555 \$ 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.

À la connaissance de Saputo, aucun administrateur, membre de la haute direction ou personnes qui ont un lien avec un administrateur ou un membre de la haute direction de Saputo, qui agissent conjointement ou de concert avec Saputo ou qui détiennent 10 % ou plus de toute catégorie de titres de participation de la Société n'a actuellement l'intention de vendre des actions ordinaires de la Société aux termes du programme de rachat d'actions. Toutefois, ces personnes pourraient vendre par l'intermédiaire de la TSX dans l'éventualité où leurs circonstances propres venaient à changer ou qu'une de ces personnes prenait une décision qui ne serait pas liée au programme de rachat. De plus, les avantages que retireraient ces personnes dont les actions ordinaires sont achetées seraient les mêmes que ceux dont bénéficie tout autre actionnaire qui décide de vendre ses actions ordinaires.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2010 aura lieu le mardi 3 novembre 2009 à 14 h 30, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1 800 920 3359. Veuillez s'il vous plaît 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.digitalmedia.telus.com/saputo/110309/index.php?l=fr>

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à minuit, heure de l'Est, le mardi 10 novembre 2009. Pour accéder à cet enregistrement, veuillez signaler le 1 800 558 5253, code d'accès 21440152. La conférence sera archivée sur le site Internet de Saputo à l'adresse www.saputo.com.

La Société

Saputo produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits de la meilleure qualité, notamment du fromage, du lait nature, du yogourt, des ingrédients laitiers et des petits gâteaux. Saputo est le 11^e plus grand transformateur laitier au monde, le plus important au Canada, le troisième plus important en Argentine, parmi les trois plus grands producteurs de fromage aux États-Unis et le plus important fabricant de petits gâteaux au Canada. Nos produits sont vendus dans plus de 40 pays sous des marques comme *Saputo*, *Alexis de Portneuf*, *Armstrong*, *Baxter*, *Dairyland*, *Danscorella*, *De Lucia*, *Dragone*, *DuVillage 1860*, *Frigo Cheese Heads*, *Kingsey*, *La Paulina*, *Neilson*, *Nutrilait*, *Ricrem*, *Stella*, *Treasure Cave*, *HOP&GO!*, *Rondeau* et *Vachon*. Saputo inc. est une société publique dont les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole SAP.

- 30 -

Renseignements

Karine Vachon

Conseillère principale, communications

514.328.3377

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 2009. 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 2009 et 2008. Les conventions comptables de Saputo sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA). 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 2009 et le 3 novembre 2009, 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 2009, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse 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, notamment, sur nos hypothèses, attentes, estimations, objectifs, intentions et plans actuels à propos des revenus et des charges prévus, des contextes économiques et des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités, 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. L'information financière prospective se caractérise généralement par l'emploi du conditionnel, des expressions « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « estimer », « projeter », « objectif » et « continuer » ou encore des formes négatives ou des variantes de ces expressions, ou d'expressions de nature similaire. 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 disponible sur SEDAR à l'adresse 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. À moins que la loi ne l'exige, nous ne nous engageons aucunement à publier, par écrit ou oralement, une mise à jour de l'information financière prospective que nous pouvons à l'occasion communiquer ou qui peut être communiquée en notre nom.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 30 septembre 2009 ont totalisé 1,483 milliard de dollars, en hausse de 29,0 millions de dollars ou 2,0 % comparativement à 1,454 milliard de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'apport de Neilson au sein de notre Division Produits laitiers (Canada). La hausse a été en partie contrebalancée par une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage aux États-Unis. L'ajout des activités de F&A Dairy of California (acquisition de F&A Dairy) à compter du 20 juillet 2009 a également donné lieu à une hausse des revenus pour le trimestre. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence favorable sur les revenus.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, les revenus ont totalisé 2,929 milliards de dollars, en hausse de 114,0 millions de dollars ou 4,0 % comparativement à 2,815 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice

précédent. Les revenus de notre Secteur Produits laitiers CEA ont augmenté, essentiellement grâce à l'inclusion de Neilson. Cette augmentation a été contrebalancée par une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage de même que par une diminution des volumes dans notre Secteur Produits laitiers USA au cours du semestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence favorable sur les revenus.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) consolidé** du deuxième trimestre de l'exercice 2010 a totalisé 174,7 millions de dollars, en hausse de 44,8 millions de dollars ou 34,5 % comparativement à 129,9 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA s'explique par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, par les modifications apportées à la formule établissant le prix des produits, ainsi que par une baisse des coûts des ingrédients et d'autres coûts au sein de notre Secteur Produits laitiers USA. La hausse du BAIIA est également attribuable à l'inclusion de Neilson, à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et à une baisse des coûts des ingrédients et d'autres coûts au sein de notre Secteur Produits laitiers au Canada.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, le BAIIA s'est chiffré à 333,1 millions de dollars, en hausse de 52,8 millions de dollars ou 18,8 % comparativement à 280,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'inclusion de Neilson au sein de notre Secteur Produits laitiers CEA, conjuguée à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant des initiatives entreprises au cours d'exercices précédents et de l'exercice considéré dans nos Secteurs Produits laitiers USA et CEA, ont contribué à la hausse du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse a été en partie contrebalancée par des conditions de marché défavorables aux États-Unis et par une diminution de la rentabilité de notre Division en Argentine.

AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La **dépense d'amortissement** a totalisé 28,0 millions de dollars au deuxième trimestre de l'exercice 2010, en hausse de 5,0 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, la dépense d'amortissement a totalisé 56,4 millions de dollars, en hausse de 11,0 millions de dollars comparativement à 45,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses sont principalement imputables à la charge supplémentaire dans notre Secteur Produits laitiers CEA, par suite de l'inclusion de Neilson. Les dépenses en immobilisations engagées par toutes les divisions au cours de l'exercice précédent ont également entraîné une augmentation de la dépense au cours des périodes considérées.

Les **dépenses nettes d'intérêts** ont augmenté de 4,0 millions de dollars pour s'établir à 10,7 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009, et de 5,3 millions de dollars pour s'établir à 18,7 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2009 par rapport au trimestre et au semestre correspondants de l'exercice précédent. Cette hausse découle principalement de l'augmentation des niveaux d'endettement en relation au financement de l'acquisition de Neilson, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010 ont totalisé 41,5 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,5 % comparativement à 31,2 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour le semestre terminé le 30 septembre 2009 ont totalisé 78,8 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,5 % comparativement à 31,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. 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 ainsi qu'à 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 94,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 comparativement à 69,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, le bénéfice net a totalisé 179,3 millions de dollars comparativement à 152,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats reflètent les divers facteurs analysés dans le présent rapport.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2010				2009		2008	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	1 482,7 \$	1 446,4 \$	1 460,4 \$	1 517,5 \$	1 453,5 \$	1 361,9 \$	1 266,1 \$	1 277,0 \$
BAIIA	174,7	158,5	141,9	125,7	129,9	150,3	137,5	137,0
Bénéfice net	94,5	84,8	69,2	57,8	69,0	83,0	75,2	82,0
BPA								
De base	0,46 \$	0,41 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,40 \$
Dilué	0,45 \$	0,41 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,33 \$	0,40 \$	0,36 \$	0,39 \$

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché ²	4,8	(30,0)	(27,0)	(12,9)
Taux de change du dollar américain	5,6	6,0	7,0	7,0
Réduction de valeur des stocks	–	–	(2,4)	(18,5)
Coûts de fermeture d'usine	–	–	–	(2,0)

¹Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

TRÉSORERIE ET RESSOURCES FINANCIÈRES

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, les **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement**, ont totalisé 133,6 millions de dollars, en hausse de 39,2 millions de dollars comparativement à 94,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, ce montant s'est élevé à 252,2 millions de dollars, en hausse de 47,4 millions de dollars comparativement à 204,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses enregistrées au cours du trimestre et du semestre sont principalement attribuables à l'augmentation du bénéfice net ainsi qu'à une dépense d'amortissement et des impôts futurs plus élevés par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré un montant de 22,9 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à 16,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice 2009. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, les éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré 6,6 millions de dollars, comparativement à un montant utilisé de 21,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du trimestre et

du semestre terminés le 30 septembre 2009 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est attribuable à une diminution des stocks, principalement dans notre Secteur Produits laitiers CEA, ainsi qu'à une hausse des impôts exigibles découlant de l'augmentation du bénéfice.

Les **activités d'investissement** ont consisté principalement en des ajouts d'immobilisations de 30,6 millions de dollars et de 56,9 millions de dollars pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2009, respectivement, et de 49,7 millions de dollars pour l'acquisition de F&A Dairy au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2009.

Les **activités de financement** pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010 comprennent un remboursement de 13,6 millions de dollars d'emprunts bancaires, l'émission d'actions pour une contrepartie en espèces de 4,1 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, le rachat d'actions totalisant 28,1 millions de dollars conformément à un programme de rachat dans le cours normal, ainsi que le versement de dividendes pour un montant de 58,9 millions de dollars. En outre, pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, la Société a remboursé 340 millions de dollars sur ses facilités de crédit bancaire à long terme, au moyen du produit de l'émission de billets de premier rang à long terme non garantis d'un montant de 330 millions de dollars.

Au 30 septembre 2009, la Société a affiché un fonds de roulement de 213,8 millions de dollars, soit une hausse comparativement au montant de 166,7 millions de dollars comptabilisé au 31 mars 2009. Cette hausse est principalement attribuable à la diminution des passifs à court terme, essentiellement des emprunts bancaires et la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an. La hausse a été contrebalancée en partie par une réduction des stocks depuis la fin de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2009, notre ratio de la dette nette portant intérêt sur les capitaux propres s'établissait à 0,31 comparativement à 0,36 au 31 mars 2009, principalement en raison d'une diminution de la dette par suite des paiements effectués au moyen des fonds disponibles provenant des activités d'exploitation.

Au 30 septembre 2009, la Société disposait de facilités de crédit bancaire d'environ 606 millions de dollars, dont une tranche de 53,8 millions de dollars a été utilisée. Si cela s'avérait nécessaire, la Société pourrait prendre de nouveaux arrangements financiers pour poursuivre sa croissance au moyen d'acquisitions.

BILAN

En ce qui concerne les éléments du bilan au 30 septembre 2009, comparativement au 31 mars 2009, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain depuis le 31 mars 2009 a donné lieu à la conversion des bilans des filiales étrangères à des taux moins élevés, ce qui s'est traduit par une diminution de la valeur en dollars canadiens des éléments du bilan. En outre, la baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage a entraîné une diminution des éléments du fonds de roulement de notre Division Produits laitiers (USA) au 30 septembre 2009 par rapport au 31 mars 2009. L'actif total de la Société se chiffrait à 3,310 milliards de dollars au 30 septembre 2009 comparativement à 3,499 milliards de dollars au 31 mars 2009.

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.

		Émises au		
Autorisées		29 octobre 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Actions ordinaires	Nombre illimité	206 449 340	206 445 896	207 087 283
Actions privilégiées	Nombre illimité	–	–	–
Options d'achat d'actions		10 788 385	10 817 920	9 128 841

Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2009, la Société a racheté, dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal entré en vigueur le 13 novembre 2008 et venant à échéance le 12 novembre 2009, 1 084 400 actions ordinaires à des prix se situant entre 24,10 \$ et 27,25 \$ l'action. En vertu de ce programme de rachat dans le cours normal, la Société est autorisée à racheter, à des fins d'annulation, un maximum de 10 340 377 actions ordinaires. Avant ces rachats, la Société n'avait racheté aucune action ordinaire en vertu du programme actuel de rachat dans le cours normal.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2010, la Société a conclu un financement par emprunt de 330 millions de dollars, composé de billets en dollars canadiens de premier rang non garantis d'un montant de 110 millions de dollars, émis à un taux d'intérêt de 5,34 % et d'une durée de cinq ans échéant le 22 juin 2014, ainsi que de billets en dollars canadiens de premier rang non garantis d'un montant de 220 millions de dollars, émis à un taux d'intérêt de 5,82 % et d'une durée de sept ans échéant le 22 juin 2016. Le produit de ce financement a servi au remboursement d'une partie des facilités de crédit existantes ainsi qu'aux fins générales de la Société.

Les obligations contractuelles de la Société consistent en des engagements et/ou estimations relativement au remboursement de certains emprunts à long terme ainsi qu'en certaines ententes de location relatives à des locaux, à de l'équipement et à du matériel roulant.

(en milliers de dollars)

	30 septembre 2009			31 mars 2009		
	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total	Dette à long terme	Loyers minimaux	Total
Moins de un an	182 019 \$	12 680 \$	194 699 \$	214 421 \$	13 769 \$	228 190 \$
1 à 2 ans	–	9 394	9 394	200 000	10 042	210 042
2 à 3 ans	–	8 083	8 083	140 000	8 831	148 831
3 à 4 ans	–	6 817	6 817	–	7 251	7 251
4 à 5 ans	110 000	8 054	118 054	–	6 213	6 213
Années subséquentes	273 535	4 920	278 455	63 065	11 360	74 425
	565 554 \$	49 948 \$	615 502 \$	617 486 \$	57 466 \$	674 952 \$

NORMES COMPTABLES

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel*, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, intitulé « Frais de recherche et de développement ». Ce nouveau chapitre, qui prend effet le 1^{er} avril 2009 pour la Société, établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le CNC a annoncé que pour les entités ouvertes dont l'exercice prend fin le 31 décembre, la date de conversion aux IFRS, qui remplacent les principes comptables généralement reconnus du Canada, serait le 1^{er} janvier 2011. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, l'adoption des IFRS par la Société le 1^{er} avril 2011 exigera le retraitement à titre de comparaison des montants comptabilisés pour l'exercice se terminant le 31 mars 2011 et la présentation d'un bilan d'ouverture selon les IFRS au 1^{er} avril 2010.

Afin d'assurer une transition sans heurts aux IFRS, la Société a divisé son plan de conversion selon les phases suivantes :

Phase 1 : Détermination et analyse

Phase 2 : Analyse des incidences et élaboration des processus

Phase 3 : Mise en œuvre

La phase d'analyse des incidences et d'élaboration des processus du plan de conversion de la Société est en cours et progresse conformément à l'échéancier prévu. La Société évalue actuellement l'importance relative de l'incidence des divergences entre les PCGR du Canada et les IFRS, qui ont été décelées au cours de la phase 1 du plan de conversion de la Société, et n'a pas encore quantifié cette incidence.

Par ailleurs, la direction analyse actuellement les conventions comptables, avec la participation active de la haute direction pour la détermination et l'approbation des divergences importantes par rapport aux IFRS.

La Société considère que l'importance relative des divergences est élevée ou modérée dans les huit domaines comptables suivants :

IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière »

IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »

IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »

IAS 16 « Immobilisations corporelles »

IAS 19 « Avantages du personnel »

IAS 32 et IAS 39 « Instruments financiers : présentation, comptabilisation et évaluation »

IAS 36 « Dépréciation d'actifs »

L'importance relative a été évaluée en fonction de l'incidence éventuelle que pourraient avoir les divergences sur les états financiers de la Société. Le degré d'importance relative des domaines susmentionnés a été évalué au moyen d'un examen des publications de l'ICCA décrivant en détail les divergences entre les PCGR du Canada et les IFRS, ainsi que par une analyse de l'ensemble des IFRS en vigueur, effectuée par l'équipe de conversion aux IFRS.

Nous tenons à informer les lecteurs des présents états financiers que l'International Accounting Standards Board (IASB) a l'intention de réviser plusieurs normes comptables (notamment les normes relatives aux instruments financiers et aux avantages postérieurs à l'emploi), ce qui pourrait entraîner des changements quant aux domaines comptables susmentionnés. L'IASB a également annoncé plusieurs autres projets de convergence entre les IFRS et les exigences du FASB, projets qui pourraient aussi modifier l'évaluation des domaines comptables.

Les lecteurs des états financiers devraient également prendre note que tout écart résultant de la conversion des PCGR du Canada aux IFRS sera comptabilisé dans les bénéfices non répartis (ou au titre d'une autre catégorie de capitaux propres selon le cas) et non dans l'état consolidé des résultats. Les rapprochements seront présentés dans l'exercice au cours duquel la conversion a lieu, et préciseront les ajustements importants découlant de l'application des IFRS.

Au cours de la phase 2, qui a été entamée le 1^{er} octobre 2009, la Société analyse l'incidence des divergences qui ont été déterminées et élabore des processus pour éliminer tout écart.

Détermination et respect des exigences clés en matière de TI et de systèmes de données

La Société a procédé à une première analyse de l'infrastructure des systèmes de données et a conclu que la conversion aux IFRS ne nécessitera aucune modification importante aux processus des TI malgré les divergences qui ont été déterminées.

Toutefois, les futures modifications qui seront apportées aux IFRS pourraient conduire à des conclusions différentes.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La Société évalue actuellement l'incidence des divergences sur ses contrôles internes, laquelle sera présentée conformément aux exigences des ACVM une fois que l'évaluation sera terminée.

Expertise en matière de présentation de l'information financière, y compris les exigences au chapitre de la formation

La Société a entrepris l'élaboration d'un plan de communication de l'information à l'interne afin de faire connaître les modifications pertinentes qui seront apportées aux méthodes de comptabilisation et de présentation des résultats financiers en raison des divergences importantes par rapport aux IFRS.

Situation des autres principaux éléments

La situation des autres principaux éléments, comme il est décrit dans l'Avis 52-320 du personnel des ACVM et présenté dans le rapport annuel 2009 de la Société, demeure inchangée.

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

Pour une analyse relative aux arrangements hors bilan, aux garanties, 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 2009, aux pages 31 à 36 du rapport de gestion, compte tenu qu'il n'y a pas eu de changement notable au cours du semestre terminé le 30 septembre 2009.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information. Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée à la direction en

temps opportun, afin que l'information devant être présentée en vertu de la législation en valeurs mobilières soit enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Le chef de la direction et le chef des finances, 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 2009, 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.

INFORMATION SECTORIELLE

Secteur Produits laitiers CEA

(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009				2008	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	963,6 \$	945,7 \$	904,3 \$	854,1 \$	810,1 \$	755,0 \$	746,2 \$	754,8 \$
BAIIA	112,3	112,5	98,3	86,7	94,9	99,0	94,2	95,6

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹

(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché ²	(0,8)	(2,0)	(4,0)	(6,0)
Réduction de valeur des stocks	–	–	(1,0)	(7,4)

¹Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Revenus

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA ont totalisé 963,6 millions de dollars, en hausse de 18,9 % ou 153,5 millions de dollars comparativement à 810,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion de Neilson. Au Canada, des revenus supplémentaires ont été générés par suite d'une hausse des prix de vente, découlant de l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et des volumes de ventes additionnels dans certaines catégories. En Argentine, bien que les volumes de ventes aient augmenté, les revenus supplémentaires générés ont été entièrement neutralisés par une baisse des prix de vente. Nos activités en Europe ont subi une diminution des volumes de ventes. Au cours du trimestre, l'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin a entraîné une baisse des revenus d'environ 12 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus du Secteur Produits laitiers CEA se sont élevés à 1,909 milliard de dollars, en hausse de 344 millions de dollars comparativement à 1,565 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'inclusion de Neilson. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2009, l'appréciation du dollar canadien a entraîné une baisse d'environ 13 millions de dollars des revenus de ce Secteur, provenant essentiellement de nos activités en Argentine.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA s'est chiffré à 112,3 millions de dollars, en hausse de 17,4 millions de dollars ou 18,3 % comparativement à 94,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA est principalement attribuable à notre Division Produits laitiers canadienne grâce à l'inclusion de Neilson ainsi qu'aux volumes de ventes additionnels et à l'efficacité opérationnelle découlant des mesures de rationalisation mises en œuvre au cours des exercices précédents. De plus, la diminution de nos frais de manutention et de livraison conjuguée à une baisse des coûts du carburant et de certains autres coûts ont été profitables à la Division Produits laitiers (Canada). Finalement, le marché des ingrédients laitiers n'a eu aucun impact sur ce trimestre, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, notre Division Produits laitiers (Europe) a affiché une légère hausse du BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la rentabilité accrue de nos activités en Allemagne attribuable à une meilleure efficacité et à une augmentation des volumes. Cette hausse a été en partie neutralisée par une diminution de la rentabilité de nos activités au Royaume-Uni en raison du prix élevé de la matière première, le lait, conjuguée à de faibles prix de vente ainsi qu'à une baisse des volumes de ventes.

Le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Argentine) a été affecté négativement par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement d'une baisse des prix de vente sur le marché d'exportation, tandis que les prix de la matière première, le lait, sont demeurés élevés.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA du Secteur Produits laitiers CEA a totalisé 224,8 millions de dollars, en hausse de 30,9 millions de dollars ou 15,9 % comparativement à 193,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle principalement de l'inclusion de Neilson au sein de notre Division Produits laitiers canadienne, conjuguée à une augmentation des volumes de ventes et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. Le marché défavorable des ingrédients laitiers a contrebalancé cette hausse, diminuant le BAIIA d'environ 2 millions de dollars. Nos activités européennes ont affiché une légère augmentation du BAIIA. Le BAIIA de notre Division Produits laitiers (Argentine) a été affecté négativement depuis le début de l'exercice, puisque les prix de vente sur le marché d'exportation sont demeurés bas, alors que les prix de la matière première, le lait, sont demeurés élevés.

Secteur Produits laitiers USA

(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009				2008	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	477,3 \$	458,6 \$	517,0 \$	621,6 \$	601,5 \$	564,5 \$	481,8 \$	480,2 \$
BAIIA	58,1	41,3	39,1	35,7	31,1	46,0	40,2	37,2

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA¹
(en millions de dollars)

Exercices	2010		2009	
	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché ²	5,6	(28,0)	(23,0)	(6,9)
Taux de change du dollar américain	5,6	6,0	7,0	7,0
Réduction de valeur des stocks	–	–	(1,4)	(11,1)
Coûts de fermeture d'usine	–	–	–	(2,0)

¹Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2010		2009		
	T2	T1	T4	T3	T2
Prix moyen du bloc par livre de fromage	1,2323 \$	1,189 \$	1,203 \$	1,788 \$	1,864 \$
Prix de clôture du bloc ¹ par livre de fromage	1,4125 \$	1,115 \$	1,290 \$	1,133 \$	1,805 \$
Prix du marché du lactosérum ² par livre	0,320 \$	0,270 \$	0,160 \$	0,160 \$	0,260 \$
Écart ³	0,155 \$	0,176 \$	0,196 \$	0,198 \$	0,146 \$
Taux de change moyen du dollar américain en dollar canadien ⁴	1,096	1,172	1,254	1,205	1,043

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

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

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

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

Revenus

Les revenus du Secteur Produits laitiers USA se sont chiffrés à 477,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, en baisse de 124,2 millions de dollars comparativement à 601,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement imputable à un prix moyen du bloc par livre de fromage beaucoup plus bas ainsi qu'à une diminution des volumes de ventes. Ces facteurs combinés ont entraîné une diminution des revenus d'environ 166 millions de dollars. L'ajout des activités de notre nouvelle usine de Newman, en Californie, acquise le 20 juillet 2009, de même que des revenus additionnels découlant des conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers se sont traduits par une hausse des revenus d'environ 18 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 24 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, les revenus ont totalisé 935,9 millions de dollars, en baisse de 230,1 millions de dollars comparativement à 1,166 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Une baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage et une diminution des volumes de ventes ont entraîné une baisse des revenus d'environ 335 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 87 millions de dollars.

BAIIA

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, le BAIIA s'est établi à 58,1 millions de dollars, en hausse de 27,0 millions de dollars comparativement à 31,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le prix moyen du bloc par livre de fromage a augmenté pour s'établir à 1,23 \$ US comparativement à 1,19 \$ US au premier trimestre, alors qu'une baisse avait été enregistrée au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, le prix moyen s'étant alors chiffré à 1,86 \$ US comparativement à 1,98 \$ US au premier trimestre. Cette variation nette a eu une incidence favorable sur la réalisation de nos stocks. La relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, a également été plus favorable pour le trimestre considéré, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA est également attribuable aux conditions plus favorables du marché des ingrédients laitiers par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage, qui est passé de 1,86 \$ US pour le deuxième trimestre de l'exercice 2009 à 1,23 \$ US pour le deuxième trimestre de l'exercice 2010, a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. Ces conditions du marché combinées ont eu une incidence favorable d'environ 6 millions de dollars sur le BAIIA du trimestre considéré. Les initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la baisse des coûts liés aux ingrédients et à l'énergie de même que l'inclusion de notre nouvelle usine de Newman, en Californie, ont largement contrebalancé la hausse des coûts promotionnels et autres coûts engagés au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les modifications à la formule établissant le prix des produits, qui ont été adoptées par le Département américain de l'Agriculture (USDA) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2009, ont également contribué à la hausse du BAIIA au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010. L'ensemble des facteurs mentionnés précédemment ont donné lieu à une augmentation d'environ 16 millions de dollars du BAIIA. L'affaiblissement du dollar canadien s'est traduit par une augmentation du BAIIA d'environ 5 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice, le BAIIA a totalisé 99,4 millions de dollars, en hausse de 22,3 millions de dollars comparativement à 77,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA découlant des initiatives entreprises au cours des exercices précédents et de l'exercice considéré relativement à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, de la baisse des coûts liés aux ingrédients, des modifications favorables apportées à la formule établissant le prix des produits et de l'apport de notre usine de Newman, en Californie, récemment acquise, a largement contrebalancé l'augmentation des charges d'exploitation. Ces facteurs combinés se sont traduits par une hausse d'environ 33 millions de dollars du BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les facteurs du marché, notamment un prix moyen du bloc par livre de fromage désavantageux et son incidence défavorable sur l'absorption de nos frais fixes, conjugués à une relation favorable entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, à une réalisation des stocks favorable et aux conditions favorables du marché des ingrédients laitiers, ont entraîné une diminution du BAIIA d'environ 22 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2009 par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar canadien a donné lieu à une augmentation du BAIIA d'environ 11 millions de dollars.

Secteur Produits d'épicerie

(en millions de dollars)

Exercices	2010			2009			2008	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus	41,8 \$	42,2 \$	39,0 \$	41,7 \$	42,0 \$	42,4 \$	38,1 \$	42,0 \$
BAIIA	4,3	4,6	4,5	3,2	4,0	5,3	3,1	4,2

Revenus

Les revenus de notre Secteur Produits d'épicerie ont totalisé 41,8 millions de dollars pour le trimestre, en baisse de 0,2 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le Secteur a enregistré une hausse des volumes de ventes et affiché une meilleure combinaison de produits, ce qui a donné lieu à une augmentation des revenus. Cette augmentation a été contrebalancée par des coûts supplémentaires engagés pour la promotion des marques par suite d'une légère diminution de la part de marché au cours du trimestre.

Depuis le début de l'exercice 2010, les revenus du Secteur Produits d'épicerie se sont établis à 84,0 millions de dollars, en baisse de 0,4 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA

Le BAIIA du Secteur Produits d'épicerie s'est chiffré à 4,3 millions de dollars, soit une hausse de 0,3 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge du BAIIA a augmenté, passant de 9,5 % au deuxième trimestre de l'exercice 2009 à 10,3 % ce trimestre. L'incidence favorable de la hausse des volumes de ventes et de l'amélioration de la combinaison de produits et du contrôle des charges d'exploitation sur le BAIIA a été en partie neutralisée par des coûts supplémentaires liés à la promotion des marques et des coûts de rationalisation d'environ 0,9 million de dollars absorbés au cours du trimestre, découlant de la fermeture de magasins économiques au Québec et en Ontario et de l'usine Rondeau à Québec.

Depuis le début de l'exercice 2010, le BAIIA s'est chiffré à 8,9 millions de dollars, en baisse de 0,3 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge du BAIIA est passée de 10,9 % pour l'exercice précédent à 10,6 % pour l'exercice considéré. La Division a bénéficié de la hausse des volumes de ventes et d'une meilleure combinaison des produits, ce qui a été contrebalancé par des coûts supplémentaires liés à la promotion des marques et des coûts de rationalisation.

PERSPECTIVES

Au sein de notre Division Produits laitiers (Canada), nous poursuivons l'intégration des activités de Neilson acquises en décembre dernier ainsi que l'analyse de notre structure de coûts. *Le Cendrillon* de La Maison Alexis de Portneuf inc. a été couronné Grand champion, toutes catégories confondues, dans le cadre des prestigieux et influents World Cheese Awards 2009. Conséquemment, la demande a augmenté et nous adapterons nos volumes de production. Nous poursuivrons notre stratégie d'investissement dans la catégorie des fromages de spécialité. En ce qui a trait à la requête déposée auprès de la Cour fédérale du Canada conjointement avec deux autres transformateurs laitiers en 2008 relativement aux règlements modifiés qui fixent de nouvelles normes à l'égard du fromage fabriqué et importé au Canada, la Cour l'a rejetée le 7 octobre 2009. Nous évaluons présentement la possibilité d'en appeler du jugement.

En ce qui concerne les activités au Royaume-Uni de notre Division Produits laitiers (Europe), nous avons pris la décision de réduire considérablement l'approvisionnement en lait en raison d'un coût du lait élevé et non avantageux par rapport au faible prix de vente du fromage sur le marché, ce qui a entraîné une diminution des volumes de ventes. Pour le reste de l'exercice 2010, notre objectif consistera à récupérer une partie de cette perte de volume et à faire en sorte de regagner le niveau d'approvisionnement en lait nécessaire, à un coût avantageux par rapport au prix de vente du fromage.

La Division Produits laitiers (Argentine) continue de se heurter à la faiblesse des prix de vente sur le marché d'exportation, alors que les prix de la matière première, le lait, demeurent relativement élevés. Nous nous attendons à ce que la situation s'améliore au cours des trimestres à venir.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, le Secteur Produits laitiers USA a terminé l'intégration des systèmes de notre usine de Newman, en Californie, nouvellement acquise. Pour le reste de l'exercice, nous continuerons d'évaluer les activités de cette usine en vue de déterminer et d'améliorer l'efficacité opérationnelle. Après un début d'exercice difficile, le marché des produits laitiers aux États-Unis a laissé entrevoir les signes d'une reprise possible au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010. Le prix moyen du bloc par livre de fromage et les conditions du marché des ingrédients laitiers se sont améliorés par rapport au premier trimestre de l'exercice. Le Département californien des Aliments et de l'Agriculture a annoncé qu'une consultation publique générale aura lieu le 9 novembre 2009 afin d'examiner les demandes déposées pour des modifications aux plans de stabilisation et de marketing pour les produits laitiers.

Dans la Division Boulangerie, nous lancerons, au cours du troisième trimestre, une gamme de produits destinée à la catégorie des produits congelés. À l'heure actuelle, nous poursuivons l'évaluation de divers aspects de notre Division Boulangerie, notamment les produits à faible volume et la normalisation de l'emballage et des ingrédients, que nous devrions terminer au cours du quatrième trimestre de l'exercice considéré.

La Société a l'intention de racheter, dans le cadre d'un programme de rachat dans le cours normal (programme de rachat), à des fins d'annulation, jusqu'à concurrence de 10 322 467 actions ordinaires, soit l'équivalent de 5 % de ses actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2009. Ces rachats seront effectués en conformité avec la réglementation applicable sur une période maximale de 12 mois commençant le 13 novembre 2009 et prenant fin le 12 novembre 2010, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. La contrepartie payée par la Société pour toutes les actions ordinaires rachetées en vertu du programme de rachat sera versée en espèces, au cours du marché de ces actions ordinaires au moment du rachat. La Société estime que le rachat de ses propres actions peut, en certaines circonstances appropriées, constituer un investissement responsable des fonds disponibles.

Nous entendons conserver une approche prudente et continuer à maximiser notre efficacité. Nous visons toujours à poursuivre notre croissance, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions.

(signé)
Lino Saputo
Président du conseil

Le 3 novembre 2009

(signé)
Lino A. Saputo, Jr.
Président et
chef de la direction

AVIS

Les états financiers consolidés de Saputo inc. pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 septembre 2009 et 2008 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 terminées
les 30 septembre

Pour les périodes de
six mois terminées
les 30 septembre

	2009	2008	2009	2008
Revenus	1 482 693 \$	1 453 544 \$	2 929 127 \$	2 815 454 \$
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	1 308 021	1 323 598	2 595 999	2 535 191
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices	174 672	129 946	333 128	280 263
Amortissement (Note 5)	28 013	22 962	56 363	45 357
Bénéfice d'exploitation	146 659	106 984	276 765	234 906
Intérêts de la dette à long terme	9 658	4 834	16 171	9 431
Autres intérêts, nets	1 029	1 826	2 560	4 014
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	135 972	100 324	258 034	221 461
Impôts sur les bénéfices	41 520	31 296	78 761	69 470
Bénéfice net	94 452 \$	69 028 \$	179 273 \$	151 991 \$
Résultats par action (note 10)				
Bénéfice net				
De base	0,46 \$	0,34 \$	0,87 \$	0,74 \$
Dilué	0,45 \$	0,33 \$	0,86 \$	0,73 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

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

(non vérifiés)

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2009

	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capital-actions		Surplus d'apport	Total des capitaux propres
			Actions ordinaires (en milliers)	Montant		
Solde au début de la période	1 373 856 \$	16 219 \$	207 087	555 529 \$	26 744 \$	1 972 348 \$
Résultat étendu						
Bénéfice net	179 273	-	-	-	-	179 273
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	(147 727)	-	-	-	(147 727)
Variation nette sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, nets d'impôts	-	523	-	-	-	523
Total du résultat étendu						32 069
Dividendes déclarés	(58 897)	-	-	-	-	(58 897)
Rémunération à base d'actions (Note 11)	-	-	-	-	3 895	3 895
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	-	-	443	6 757	-	6 757
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	-	-	1 884	(1 884)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	159	159
Actions rachetées et annulées	(25 125)	-	(1 084)	(2 929)	-	(28 054)
Solde à la fin de la période¹	1 469 107 \$	(130 985 \$)	206 446	561 241 \$	28 914 \$	1 928 277 \$

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2008

	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capital-actions		Surplus d'apport	Total des capitaux propres
			Actions ordinaires (en milliers)	Montant		
Solde au début de la période	1 206 568 \$	(146 414 \$)	205 963	536 921 \$	22 085 \$	1 619 160 \$
Résultat étendu						
Bénéfice net	151 991	-	-	-	-	151 991
Variation nette sur conversion de devise des états financiers des établissements étrangers autonomes	-	36 841	-	-	-	36 841
Total du résultat étendu						188 832
Dividendes déclarés	(53 718)	-	-	-	-	(53 718)
Rémunération à base d'actions (Note 11)	-	-	-	-	3 812	3 812
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions	-	-	839	11 572	-	11 572
Montant transféré du surplus d'apport au capital-actions à l'exercice des options	-	-	-	1 341	(1 341)	-
Économie d'impôts excédentaire découlant de l'excédent du montant déductible sur le coût de rémunération comptabilisé	-	-	-	-	483	483
Solde à la fin de la période²	1 304 841 \$	(109 573 \$)	206 802	549 834 \$	25 039 \$	1 770 141 \$

¹Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 338 122 \$.

²Le total des Bénéfices non répartis et du Cumul des autres éléments du résultat étendu est 1 195 268 \$.

BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	30 septembre 2009 <i>(non vérifié)</i>	31 mars 2009 <i>(vérifié)</i>
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	17 293 \$	43 884 \$
Débiteurs	426 033	427 227
Stocks (Note 4)	547 912	583 594
Impôts à recevoir	8 346	9 585
Impôts futurs	23 794	23 881
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif	29 052	37 501
	1 052 430	1 125 672
Placement de portefeuille	41 343	41 343
Immobilisations (note 5)	1 076 390	1 149 662
Écarts d'acquisition	731 852	760 283
Marques de commerce et autres actifs incorporels	320 552	327 516
Autres éléments d'actif (note 6)	81 732	88 326
Impôts futurs	5 271	6 301
	3 309 570 \$	3 499 103 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires (Note 7)	53 814 \$	139 399 \$
Créditeurs et charges à payer	486 781	484 866
Impôts à payer	108 180	113 910
Impôts futurs	7 872	6 348
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (Note 8)	182 019	214 421
	838 666	958 944
Dette à long terme (Note 8)	383 535	403 065
Autres éléments de passif	13 274	22 180
Impôts futurs	145 818	142 566
	1 381 293	1 526 755
CAPITAUX PROPRES	1 928 277	1 972 348
	3 309 570 \$	3 499 103 \$

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	94 452 \$	69 028 \$	179 273 \$	151 991 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Rémunération à base d'actions	1 997	1 981	3 895	3 812
Amortissement	28 013	22 962	56 363	45 357
Gain sur la cession d'immobilisations	(22)	(422)	(119)	(3 480)
Impôts futurs	9 509	859	13 736	7 304
Unités d'actions différées	874	454	1 448	814
Excédent du financement des régimes des employés sur le coût	(1 191)	(487)	(2 381)	(990)
	133 632	94 375	252 215	204 808
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	22 924	16 938	6 615	(21 509)
	156 556	111 313	258 830	183 299
Investissement				
Acquisitions d'entreprises (note 12)	(49 724)	(393)	(49 724)	(160 996)
Ajouts aux immobilisations	(30 617)	(27 265)	(56 894)	(52 067)
Produit à la cession d'immobilisations	212	2 940	309	7 069
Autres éléments de passifs	2 857	(1 511)	(3 464)	(2 600)
	(77 272)	(26 229)	(109 773)	(208 594)
Financement				
Emprunts bancaires	(13 608)	(52 612)	(79 305)	(88 604)
Produit tiré de la dette à long terme	-	-	330 000	-
Remboursement de la dette à long terme	-	-	(340 000)	-
Émission de capital-actions	4 139	4 596	6 757	11 572
Rachat de capital-actions	(28 054)	-	(28 054)	-
Dividendes	(58 897)	(53 718)	(58 897)	(53 718)
	(96 420)	(101 734)	(169 499)	(130 750)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(17 136)	(16 650)	(20 442)	(156 045)
Incidence des écarts de taux de change sur les espèces et quasi-espèces	(2 221)	4 257	(6 149)	5 263
Espèces et quasi-espèces au début de la période	36 650	27 321	43 884	165 710
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	17 293 \$	14 928 \$	17 293 \$	14 928 \$
Information complémentaire				
Intérêts payés	1 359 \$	1 707 \$	13 750 \$	12 297 \$
Impôts sur les bénéfices payés	16 862 \$	26 039 \$	69 904 \$	79 381 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

1 — Principales conventions comptables

Mode de présentation

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) appliqués de la même manière que dans les plus récents états financiers vérifiés. Ces états financiers ne comportent pas toutes les informations et les notes requises selon les PCGR 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 2009.

Nouvelles conventions comptables

Au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a adopté le chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA, intitulé « Écart d'acquisition et actifs incorporels », remplaçant les chapitres 3062, « Écart d'acquisition et autres actifs incorporels » et 3450, « Frais de recherche et de développement ». Ce chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, y compris les actifs incorporels développés à l'interne. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés ou sur la valeur comptable des écarts d'acquisition et des actifs incorporels.

Incidence de nouvelles normes comptables n'ayant pas encore été mises en oeuvre

Normes internationales d'information financière (IFRS). En 2006, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a publié un nouveau plan stratégique qui affectera significativement les exigences en matière de présentation financière des sociétés canadiennes. Le plan stratégique du CNC décrit la convergence des PCGR du Canada aux IFRS au cours d'une période de transition d'environ cinq ans. En février 2008, le CNC a annoncé que la date de basculement des PCGR du Canada actuels aux IFRS, pour les entités publiques, serait 2011. Cette date est valide pour les états financiers intermédiaires et annuels relativement aux exercices débutant le ou après le 1^{er} janvier 2011. En conséquence, la date de transition du 1^{er} avril 2011 pour la Société exigera le retraitement des montants comparatifs émis par la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2011. La Société est présentement aux phases d'analyse des incidences et d'élaboration des processus et progresse selon les échéanciers. Les impacts de toutes divergences entre les PCGR canadiens et les IFRS, notés lors de la phase 1, sont présentement quantifiés en date de la fin du deuxième quart de l'année fiscale 2010.

Le chapitre 1582, Regroupements d'entreprises. Ce nouveau chapitre, qui remplace le chapitre 1581, s'appliquera aux regroupements d'entreprises pour lesquels l'acquisition aura eu lieu pendant ou après les périodes intermédiaires ou les exercices ouverts de la Société à compter du 1^{er} avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre améliore la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets que fournit l'entité publiante dans ses états financiers. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1601, États financiers consolidés. Ce nouveau chapitre, qui remplace le chapitre 1600, s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts de la Société à compter du 1^{er} avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la préparation des états financiers consolidés. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1602, Participations sans contrôle. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

2 — Conversion des devises étrangères

Les postes du bilan des établissements autonomes situés à l'extérieur du Canada ont été convertis en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur en date des bilans, alors que les postes des états des résultats ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change moyens mensuels en vigueur au cours des périodes. Les gains (pertes) non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, présentés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, représentent le cumul des gains (pertes) de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements autonomes situés à l'extérieur du Canada. La variation des gains (pertes) non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, comptabilisés au cours de la période, résulte principalement de la variation 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 ont été convertis en utilisant les taux de change en vigueur en date des transactions pour les éléments de revenus et charges, et le taux de change en date des bilans pour les éléments d'actifs et des passifs monétaires. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis en utilisant les taux de change historiques. Les gains ou les pertes de change résultant de ces conversions sont inclus dans le coût des ventes, frais de vente et d'administration.

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Gain de change	48 \$	98 \$	258 \$	460 \$

3 — Cumul des autres éléments du résultat étendu

	30 septembre 2009	31 mars 2009
(Pertes) gains non réalisés sur conversion de devises des états financiers des établissements étrangers autonomes	(130 245) \$	17 482 \$
Pertes sur instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, nets d'impôts	(740)	(1 263)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(130 985) \$	16 219 \$

4 — Stocks

	30 septembre 2009	31 mars 2009
Produits finis	352 563 \$	368 456 \$
Matières premières, produits en cours et fournitures	195 349	215 138
	547 912 \$	583 594 \$

Le montant des stocks constaté à titre de charge pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 septembre 2009 sont de 1 176 905 000 \$ et 2 325 537 000 \$ respectivement (1 200 605 000 \$ et 2 290 186 000 \$ pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 septembre 2008, respectivement).

5 — Immobilisations

	30 septembre 2009			31 mars 2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
Terrains	39 809 \$	– \$	39 809 \$	42 243 \$	– \$	42 243 \$
Bâtiments	386 686	91 627	295 059	417 335	90 675	326 660
Mobilier, machinerie et équipement	1 266 154	535 629	730 525	1 321 468	548 676	772 792
Matériel roulant	13 336	8 072	5 264	13 329	7 864	5 465
Destinées à la vente	5 733	–	5 733	2 502	–	2 502
	1 711 718 \$	635 328 \$	1 076 390 \$	1 796 877 \$	647 215 \$	1 149 662 \$

Au cours des périodes de trois et de six mois terminées les 30 septembre 2009, la dépense d'amortissement relativement aux immobilisations a totalisé 26 686 000 \$ et 53 721 000 \$ respectivement (22 727 000 \$ et 44 895 000 \$ pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 septembre 2008, respectivement). Aucun gain à la cession d'immobilisations destinées à la vente n'a été comptabilisé au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2009 (3 507 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2008). Ce gain a été comptabilisé dans le poste Coût des ventes, frais de vente et d'administration de la période de six mois se terminant le 30 septembre 2008. Ces actifs destinés à la vente ont trait principalement à des terrains et des bâtiments aux États-Unis et au Canada 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 72 455 000 \$ au 30 septembre 2009 (67 707 000 \$ au 31 mars 2009), et est principalement constituée de machinerie et d'équipement.

6 — Autres éléments d'actif

	30 septembre 2009	31 mars 2009
Actif net au titre des régimes de retraite	62 332 \$	61 040 \$
Taxes à recevoir	11 293	18 993
Autres	8 107	8 293
	81 732 \$	88 326 \$

7— Emprunts bancaires

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant utilisé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 septembre 2009	31 mars 2009
Amérique du Nord—Devise US	Décembre 2012	139 191	130 000 USD	23 273	\$ — \$
Amérique du Nord—Devise CAD	Décembre 2012	396 159	370 000 USD	—	390 000
Canada	Mai 2009	—	—	—	40 000
Argentine	Annuel	15 370	55 150 ARS	—	—
Argentine	Annuel	35 333	33 000 USD	22 245	47 927
Allemagne	Annuel	7 843	5 000 EUR	—	1 472
Royaume-Uni	Annuel	12 011	7 000 BPS	8 296	—
		605 907		53,814	479 399
Montant classifié à long terme				—	(340 000)
				53 814	\$ 139 399 \$

8— Dette à long terme

	30 septembre 2009	31 mars 2009
Effets de premier rang non garantis		
8,12%, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2009 (170 000 000 \$ US)	182 019 \$	214 421 \$
8,41%, émis en novembre 1999 et échéant en novembre 2014 (50 000 000 \$ US)	53 535	63 065
5,34%, émis en juin 2009 et échéant en juin 2014	110 000	—
5,82%, émis en juin 2009 et échéant en juin 2016	220 000	—
Emprunt bancaire – portion long terme (note 7)	—	340 000
	565 554	617 486
Tranche échéant à moins de un an	182 019	214 421
	383 535 \$	403 065 \$

Les versements estimatifs de capital sont les suivants :

Moins d'un an	182 019 \$	214 421 \$
1 à 2 ans	—	200 000
2 à 3 ans	—	140 000
3 à 4 ans	—	—
4 à 5 ans	110 000	—
Années subséquentes	273 535	63 065
	565 554 \$	617 486 \$

9 — 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 d'autres avantages sociaux 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 de six mois terminées les 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	
	2009	2008	2009	2008
Régimes de retraite	4 834 \$	5 212 \$	9 666 \$	10 389 \$
Autres régimes d'avantages sociaux	276	298	550	624
	5 110 \$	5 510 \$	10 216 \$	11 013 \$

10 — Résultats par action

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net	94 452 \$	69 028 \$	179 273 \$	151 991 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	206 515 827	206 722 954	206 776 476	206 489 084
Options à effet dilutif	1 170 012	2 624 376	1 170 012	2 624 376
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	207 685 839	209 347 330	207 946 488	209 113 460
Bénéfice de base par action	0,46 \$	0,34 \$	0,87 \$	0,74 \$
Bénéfice dilué par action	0,45 \$	0,33 \$	0,86 \$	0,73 \$

Lors du calcul du résultat dilué par action, 1 544 780 options (1 612 988 en 2008) ont été exclues du calcul en raison de leur prix d'exercice supérieur à la valeur de marché moyenne.

11 — Rémunération provenant des options sur actions

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

Pour les périodes de six mois terminées les

	30 septembre 2009		30 septembre 2008	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de la période	9 128 841	16,93 \$	8 893 428	16,52 \$
Options octroyées	2 232 039	21,40 \$	1 634 393	27,81 \$
Options levées	(443 013)	15,24 \$	(838 877)	13,79 \$
Options annulées	(99 947)	19,83 \$	(141 511)	19,82 \$
Solde à la fin de la période	10 817 920	18,09 \$	9 547 433	16,78 \$

Le prix d'exercice des options octroyées en 2010 est de 21,40 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours précédant immédiatement la date d'octroi (27,81 \$ en 2009).

La juste valeur des options octroyées en 2010 a été estimée à 3,24\$ par option (4,98\$ en 2009) en utilisant le modèle d'évaluation des options de Black Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 septembre 2009	31 mars 2009
Taux d'intérêt sans risque :	1,9 %	3,0 %
Durée prévue des options :	5 ans	5 ans
Volatilité :	19 %	19 %
Taux des dividendes :	2,0 %	1,7 %

Une charge de rémunération au montant de 1 997 000 \$ (1 789 000 \$ après impôts sur les bénéfices) et 3 895 000 \$ (3 478 000 \$ après impôts sur les bénéfices) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à l'état des résultats pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 septembre 2009 respectivement. Une charge de rémunération de 1 981 000 \$ (1 749 000\$ après impôts sur les bénéfices) et 3 812 000 \$ (3 349 000 \$ après impôts sur les bénéfices) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 septembre 2008, respectivement.

12 — Acquisition d'entreprise

Le 20 juillet 2009, la Société a complété l'acquisition des activités de F&A Dairy of California, Inc. aux États-Unis. La répartition finale du prix d'achat sera complétée au cours de l'exercice.

Le 1^{er} avril 2008, la Société a complété l'acquisition des activités fromagères d'Alto Dairy Cooperative aux États-Unis.

		30 septembre 2009	30 septembre 2008
		F&A Dairy of California Inc	Alto Dairy Cooperative
Actifs acquis	Débiteurs	- \$	31 709 \$
	Stocks	3 860	22 096
	Frais payés d'avance	-	262
	Immobilisations	24 902	70 840
	Écart d'acquisition	20 851	63 271
	Marques de commerce et autres actifs incorporels	111	-
Passifs pris en charge	Créditeurs et charges à payer	-	27 182
		49 724 \$	160 996 \$
Contrepartie	Contrepartie en espèces	49 724 \$	160 996 \$

13 — Information sectorielle

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de six mois terminées les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Revenus				
Produits laitiers				
CEA ¹	963 556 \$	810 066 \$	1 909 206 \$	1 565 070 \$
USA	477 301	601 511	935 901	1 166 022
	1 440 857	1 411 577	2 845 107	2 731 092
Produits d'épicerie	41 836	41 967	84 020	84 362
	1 482 693 \$	1 453 544 \$	2 929 127 \$	2 815 454 \$
Bénéfice avant intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices				
Produits laitiers				
CEA	112 282 \$	94 850 \$	224 793 \$	193 894 \$
USA	58 131	31 141	99 433	77 155
	170 413	125 991	324 226	271 049
Produits d'épicerie	4 259	3 955	8 902	9 214
	174 672 \$	129 946 \$	333 128 \$	280 263 \$
Amortissement				
Produits laitiers				
CEA	13 085 \$	9 480 \$	26 307 \$	18 845 \$
USA	12 515	11 615	25 553	22 778
	25 600	21 095	51 860	41 623
Produits d'épicerie	2 413	1 867	4 503	3 734
	28 013 \$	22 962 \$	56 363 \$	45 357 \$
Bénéfice d'exploitation				
Produits laitiers				
CEA	99 197 \$	85 370 \$	198 486 \$	175 049 \$
USA	45 616	19 526	73 880	54 377
	144 813	104 896	272 366	229 426
Produits d'épicerie	1 846	2 088	4 399	5 480
	146 659 \$	106 984 \$	276 765 \$	234 906 \$
Intérêts	10 687	6 660	18 731	13 445
Bénéfice, avant impôts sur les bénéfices	135 972	100 324	258 034	221 461
Impôts sur les bénéfices	41 520	31 296	78 761	69 470
Bénéfice net	94 452 \$	69 028 \$	179 273 \$	151 991 \$

¹Canada, Europe et Argentine