

**RÉSULTATS FINANCIERS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2016  
TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2015**

**Bénéfice net de 175,2 millions de dollars, en hausse de 13,3 % pour le trimestre  
Bénéfice net ajusté de 175,4 millions de dollars, en hausse de 13,5 % pour le trimestre**

(Montréal, 4 février 2016) – Saputo inc. (TSX: SAP) (Saputo ou la Société) a divulgué aujourd'hui ses résultats financiers pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2016, terminé le 31 décembre 2015. À moins d'avis contraire, tous les montants inclus dans ce communiqué de presse sont exprimés en dollars canadiens et sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

- Le bénéfice net a totalisé 175,2 millions de dollars, en hausse de 20,6 millions de dollars, ou 13,3 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 175,4 millions de dollars, en hausse de 20,8 millions de dollars, ou 13,5 %.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices, amortissement, gain sur la cession d'une entreprise et coûts d'acquisition, de restructuration et autres coûts (BAIIA ajusté<sup>1</sup>) s'est établi à 320,4 millions de dollars, en hausse de 41,7 millions de dollars, ou 15,0 %.
- Les revenus du trimestre ont totalisé 2,901 milliards de dollars, en hausse de 79,2 millions de dollars, ou 2,8 %.
- Le bénéfice par action ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 0,45 \$ et à 0,44 \$, respectivement, pour le trimestre, comparativement à 0,39 \$ et à 0,38 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 15,4 % et de 15,8 %, respectivement.

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

(non auditées)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Revenus	<b>2 901,0</b>	2 821,8	<b>8 257,5</b>	8 143,9
BAIIA	<b>320,1</b>	278,7	<b>858,2</b>	829,8
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	<b>320,4</b>	278,7	<b>861,0</b>	829,8
Bénéfice net	<b>175,2</b>	154,6	<b>460,1</b>	455,6
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	<b>175,4</b>	154,6	<b>462,1</b>	455,6
Bénéfice par action				
De base	<b>0,44</b>	0,39	<b>1,17</b>	1,15
Dilué	<b>0,44</b>	0,38	<b>1,16</b>	1,14
Bénéfice par action ajusté <sup>1</sup>				
De base	<b>0,45</b>	0,39	<b>1,18</b>	1,15
Dilué	<b>0,44</b>	0,38	<b>1,16</b>	1,14

- Dans le Secteur USA, la variation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> par livre de fromage et du prix moyen du beurre<sup>3</sup> par livre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a entraîné une baisse des revenus d'environ 191 millions de dollars. Le BAIIA a augmenté à la suite de la hausse des volumes de ventes, de la baisse des coûts des ingrédients et de l'amélioration de l'efficacité, qui ont contrebalancé les facteurs de marché<sup>4</sup> défavorables, lesquels se sont chiffrés à environ 4 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA du Secteur Canada a augmenté à la suite de la baisse des coûts des ingrédients et des coûts liés à l'entreposage et à la logistique. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la diminution des prix de vente des ingrédients laitiers, la hausse des frais d'administration et la diminution du BAIIA découlant de la cession de la Division Boulangerie à l'exercice 2015.
- Le BAIIA du Secteur International a subi l'incidence négative de la baisse des prix de vente au cours du trimestre sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises au cours du trimestre a eu une incidence positive sur les revenus et le BAIIA d'environ 261 millions de dollars et 29 millions de dollars, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les compagnies formant Woolwich Dairy (l'acquisition de Woolwich), qui sont consolidées depuis le 5 octobre 2015, ont contribué aux revenus et au BAIIA du Secteur Canada et du Secteur USA.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,135 \$ l'action, payable le 11 mars 2016 aux actionnaires ordinaires inscrits le 1<sup>er</sup> mars 2016.

<sup>1</sup> Le bénéfice net ajusté, le BAIIA ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » du rapport de gestion pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 pour la définition de ces termes.

<sup>2</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.

<sup>3</sup> Le « prix moyen du beurre » correspond au prix moyen quotidien du beurre de catégorie AA transigé sur la CME, utilisé comme prix de base du beurre.

<sup>4</sup> Les facteurs du marché comprennent le prix moyen du bloc par livre de fromage et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de la relation entre le prix moyen du bloc par livre de fromage et le coût de la matière première, le lait, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les ventes d'aliments laitiers.

## Renseignements supplémentaires

Pour des renseignements supplémentaires sur les résultats financiers du troisième trimestre de l'exercice 2016, veuillez consulter les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes, et le rapport de gestion pour le troisième trimestre de l'exercice 2016. Ces documents sont disponibles sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section « Investisseurs et médias » du site web de la Société, à l'adresse suivante : [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

## Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique afin de discuter des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016 aura lieu le jeudi 4 février 2016 à 14 h 30, heure de l'Est. Le numéro à composer afin de participer à cette conférence téléphonique est le 1-800-670-1536. Afin d'assurer votre participation, veuillez s'il vous plaît signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Pour écouter cet appel via Internet, veuillez vous rendre à l'adresse suivante : <http://www.gowebcasting.com/7206>.

Pour ceux qui ne pourront participer, un enregistrement de la conférence sera disponible pour écoute jusqu'à 23 h 59 le jeudi 11 février 2016. Pour accéder à cet enregistrement, veuillez signaler le 1-800-997-6910, code d'accès 21803384. La webdiffusion sera archivée sur le site Web de Saputo, dans la section « Investisseurs et médias » sous l'onglet « Communiqués » à l'adresse [www.saputo.com](http://www.saputo.com).

## À propos de Saputo

Saputo produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits de la meilleure qualité, notamment du fromage, du lait nature, des produits laitiers et de la crème ayant une durée de conservation prolongée, des produits de culture bactérienne et des ingrédients laitiers. Saputo est parmi les dix plus grands transformateurs laitiers au monde, le plus important fabricant de fromage et le plus grand transformateur de lait nature et de crème au Canada, le troisième plus important transformateur laitier en Argentine et le quatrième plus important en Australie. Aux États-Unis, la Société est l'un des trois plus grands producteurs de fromage et l'un des plus grands producteurs de produits laitiers ayant une durée de conservation prolongée et de culture bactérienne. Nos produits sont vendus dans plusieurs pays sous des marques reconnues comme *Saputo*, *Alexis de Portneuf*, *Armstrong*, *Bari*, *Baxter*, *Black Creek*, *Chevrai*, *COON*, *Cracker Barrel*<sup>\*</sup>, *Dairyland*, *DairyStar*, *Dragone*, *DuVillage 1860*, *Friendship*, *Frigo Cheese Heads*, *Great Midwest*, *Kingsey*, *La Paulina*, *Milk2Go/Lait's Go*, *Mil Lel*, *Neilson*, *Nutralait*, *Organic Creamery*, *Ricrem*, *Salemville*, *Scotsburn*<sup>\*</sup>, *Stella*, *Sungold*, *Treasure Cave*, *Wholesome Goat* et *Woolwich Dairy*. Saputo inc. est une société publique et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ».

\*Marque de commerce utilisée sous licence.

- 30 -

## Relations médias et relations investisseurs

Sandy Vassiadis  
Directrice, Communications corporatives  
514-328-3347

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent être très différents des conclusions ou des prévisions données dans ces énoncés prospectifs. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2015 de la Société.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction, que cette dernière estime raisonnables à la date des présentes, et par conséquent, sont sujets à changement par la suite. Vous ne devez pas accorder une importance indue à ces énoncés ni vous y fier à une autre date.

À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser ces énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour son compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les **revenus consolidés** du trimestre terminé le 31 décembre 2015 ont totalisé 2,901 milliards de dollars, en hausse d'environ 79 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à 2,822 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de ventes et à l'inclusion des revenus tirés de l'acquisition de Woolwich et des activités de everyday cheese de Lion-Dairy & Drinks Pty Ltd. (l'acquisition EDC). Elle a été contrebalancée en partie par la variation du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui a entraîné une baisse des revenus d'environ 191 millions de dollars. La baisse des prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent a eu une incidence négative sur les revenus. La cession de la Division Boulangerie au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015 a entraîné une diminution des revenus. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 261 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, les revenus ont totalisé 8,258 milliards de dollars, en hausse d'environ 114 millions de dollars, ou 1,4 %, par rapport à 8,144 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de ventes, ainsi qu'à l'inclusion des revenus provenant de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC. La baisse du prix moyen du bloc par livre de fromage et du prix moyen du beurre a entraîné une baisse des revenus d'environ 629 millions de dollars. La baisse des prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers à l'échelle internationale par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a eu une incidence négative sur les revenus. La cession de la Division Boulangerie, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015, a entraîné une diminution des revenus par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a donné lieu à une augmentation des revenus d'environ 725 millions de dollars.

Le **BAIIA ajusté consolidé** du troisième trimestre de l'exercice 2016 a totalisé 320,4 millions de dollars, en hausse de 41,7 millions de dollars, ou 15,0 %, comparativement à 278,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, la baisse des coûts des ingrédients et la baisse des coûts liés à l'entreposage et à la logistique, de même que par une amélioration de l'efficacité opérationnelle. De plus, l'inclusion de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le fait que les prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers ont baissé à l'échelle internationale, sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable. Les facteurs du marché défavorables aux États-Unis ont eu une incidence négative d'environ 4 millions de dollars sur le BAIIA. La cession de la Division Boulangerie à l'exercice 2015 a aussi eu une incidence négative sur le BAIIA. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 29 millions de dollars sur le BAIIA par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le BAIIA a totalisé 861,0 millions de dollars, en hausse de 31,2 millions de dollars, ou 3,8 %, par rapport à 829,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse des volumes de ventes, une amélioration de l'efficacité opérationnelle et la baisse des coûts des ingrédients. L'inclusion de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC a eu une incidence positive sur le BAIIA. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le fait que les prix de vente du fromage et des ingrédients laitiers ont baissé à l'échelle internationale, sans que le coût de la matière première, le lait, enregistre une baisse semblable. Les facteurs de marché aux États-Unis ont eu une incidence négative de 38 millions de dollars sur le BAIIA. À la suite de la baisse des prix de vente sur le marché international, une réduction d'environ 13 millions de dollars de la valeur des stocks a été enregistrée, ce qui a entraîné une baisse du BAIIA au cours de la période considérée. La cession de la Division Boulangerie durant l'exercice 2015 a également affecté négativement le BAIIA. Enfin, la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence favorable d'environ 71 millions de dollars sur le BAIIA par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'**amortissement** pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 a totalisé 50,1 millions de dollars, en hausse de 6,2 millions de dollars, comparativement à 43,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, la charge d'amortissement a totalisé 143,9 millions de dollars, en hausse de 19,7 millions de dollars, comparativement à 124,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations sont surtout attribuables à la fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises ainsi qu'aux ajouts aux immobilisations, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Les **coûts d'acquisition** se sont chiffrés à 0,3 million de dollars et à 2,8 millions de dollars pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 décembre 2015 en raison de l'acquisition de Woolwich et de l'acquisition EDC.

Les **charges d'intérêts nettes** ont augmenté de 1,3 million de dollars au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des taux d'intérêt sur une facilité de crédit libellée en pesos argentins. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, les charges d'intérêts nettes ont diminué de 0,6 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse du niveau de la dette.

Les **impôts sur les bénéfices** pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 ont totalisé 75,4 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 30,1 %, comparativement à 28,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les impôts sur les bénéfices pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015 ont totalisé 199,0 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition de 30,2 %, comparativement à 29,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'imposition varie et peut augmenter ou diminuer selon le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses sociétés affiliées.

Le **bénéfice net** s'est chiffré à 175,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, comparativement à 154,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le bénéfice net s'est chiffré à 460,1 millions de dollars, comparativement à 455,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **bénéfice net ajusté** s'est chiffré à 175,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, comparativement à 154,6 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2015, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 462,1 millions de dollars, comparativement à 455,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2016			2015				2014
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Revenus	2 901,0	2 792,1	2 564,4	2 513,8	2 821,8	2 701,3	2 620,8	2 485,9
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	320,4	281,7	258,9	232,0	278,7	282,2	268,9	277,8
Bénéfice net	175,2	148,6	136,4	157,3	154,6	155,7	145,3	119,8
Gain sur la cession d'une entreprise <sup>2</sup>	-	-	-	(25,9)	-	-	-	-
Coûts d'acquisition <sup>2</sup>	0,2	1,1	0,6	0,5	-	-	-	9,2
Coûts de restructuration <sup>2</sup>	-	-	-	(4,7)	-	-	-	19,9
Autres coûts <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	3,9
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	175,4	149,7	137,0	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8
Attribuable :								
Aux actionnaires de Saputo inc.	174,7	149,0	137,9	126,2	152,6	154,4	144,3	151,9
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,7	0,7	(0,9)	1,0	2,0	1,3	1,0	0,9
	175,4	149,7	137,0	127,2	154,6	155,7	145,3	152,8
Bénéfice par action <sup>3</sup>								
De base	0,44	0,38	0,35	0,40	0,39	0,39	0,37	0,31
Dilué	0,44	0,37	0,34	0,39	0,38	0,39	0,36	0,31
Bénéfice par action ajusté <sup>1,3</sup>								
De base	0,45	0,38	0,35	0,32	0,39	0,39	0,37	0,39
Dilué	0,44	0,38	0,34	0,32	0,38	0,39	0,36	0,39

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté (de base et dilué) sont des mesures non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesure de calcul des résultats non conforme aux Normes internationales d'information financière » du rapport de gestion pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 pour la définition de ces termes.

<sup>2</sup> Après impôts sur les bénéfices.

<sup>3</sup> Les données par action avant le 30 septembre 2014 ont été ajustées pour tenir compte d'un dividende en actions correspondant à une action ordinaire pour chaque action ordinaire émise et en circulation, qui a été versé le 29 septembre 2014 et a eu le même effet qu'un fractionnement, à raison de deux actions pour une, des actions ordinaires en circulation de la Société.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1,2</sup>	(4)	(37)	3	(23)	(20)	10	(35)
Réduction de valeur des stocks	-	-	(13)	(3)	(7)	-	-
Conversion des devises <sup>1,3</sup>	29	27	15	15	5	2	4

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

<sup>3</sup> La conversion des devises inclut l'effet sur le BAIIA de la conversion du dollar américain, du dollar australien et du peso argentin en dollars canadiens.

## INFORMATION SECTORIELLE

### Secteur Canada

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	992,8	958,5	917,5	909,6	1 005,4	971,7	949,1
BAIIA	107,5	99,4	98,1	82,3	102,1	106,8	113,3

Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada). Durant l'exercice 2015, le Secteur comprenait la Division Produits laitiers (Canada) et la Division Boulangerie.

## Secteur USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	<b>1 574,9</b>	1 459,2	1 303,3	1 248,2	1 394,5	1 345,1	1 291,9
BAIIA	<b>190,1</b>	172,7	171,7	141,0	139,5	136,6	117,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché <sup>1,2</sup>	<b>(4)</b>	(37)	3	(23)	(20)	10	(35)
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	<b>25</b>	27	15	15	10	6	7

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix moyen du bloc par livre de fromage	<b>1,621</b>	1,687	1,619	1,542	2,052	2,111	2,161
Prix de clôture du bloc par livre de fromage <sup>1</sup>	<b>1,508</b>	1,670	1,620	1,580	1,553	2,208	2,000
Prix moyen du beurre par livre	<b>2,562</b>	2,243	1,877	1,660	2,026	2,676	2,123
Prix de clôture du beurre par livre <sup>2</sup>	<b>2,080</b>	2,510	1,918	1,785	1,555	2,895	2,500
Prix moyen du lactosérum par livre <sup>3</sup>	<b>0,226</b>	0,309	0,430	0,458	0,580	0,653	0,660
Écart <sup>4</sup>	<b>0,152</b>	0,120	0,078	0,061	0,036	(0,021)	(0,008)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>5</sup>	<b>1,333</b>	1,309	1,229	1,244	1,134	1,090	1,091

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Le prix de clôture du beurre correspond au prix du beurre de catégorie AA transigé sur la CME le dernier jour ouvrable de chaque trimestre.

<sup>3</sup> Le prix de marché moyen du lactosérum est basé sur les informations publiées par le Dairy Market News.

<sup>4</sup> L'écart correspond au prix moyen du bloc par livre de fromage moins le résultat du coût moyen par 100 livres de lait de catégorie III et/ou de catégorie 4b divisé par 10.

<sup>5</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

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

## Secteur International

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Revenus	333,4	374,4	343,6	356,1	422,0	384,5	379,7
BAIIA	22,8	9,6	(10,9)	8,7	37,1	38,7	37,8

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2016			2015			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	-	-	(13)	(3)	(7)	-	-
Conversion des devises <sup>1</sup>	4	-	-	-	(5)	(4)	(3)

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Argentine), la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Ingrédients laitiers. La Division Ingrédients laitiers comprend les ventes nationales et d'exportation d'ingrédients de nos divisions nord-américaines, ainsi que l'exportation de fromages de ces mêmes divisions.

## PERSPECTIVES

Au Canada, la concurrence sur le marché et le ralentissement du marché des ingrédients laitiers ont continué d'exercer une pression à la baisse sur les résultats de la Division. La Division Produits laitiers (Canada) cherche à optimiser sa plateforme d'exploitation et continue d'évaluer sa structure de coûts afin d'atténuer les pressions à la baisse sur les marges. La Division continue de tirer parti de sa flexibilité opérationnelle pour améliorer sa rentabilité, en plus de maintenir le contrôle des coûts.

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

Dans le Secteur USA, la faiblesse des prix de vente sur le marché international des ingrédients laitiers devrait exercer une pression à la baisse sur les marges, et la Société continuera donc de mettre l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle afin d'atténuer l'incidence sur le BAIIA. Le marché international des ingrédients laitiers a reculé depuis le second semestre de l'exercice 2015, et les prix devraient demeurer bas tout au long du premier semestre de l'exercice 2017.

La Société continuera de mettre l'accent sur la mise en œuvre de son modèle d'affaires au sein de la Division Aliments laitiers (USA), y compris sa philosophie qui consiste à être un transformateur à faible coût. Le Secteur USA continuera de se concentrer sur les synergies possibles découlant de la place occupée par la Division à l'échelle nationale en ce qui a trait à la fabrication et à la distribution. De plus, le Secteur a l'intention de tirer parti des investissements dans son réseau existant pour accroître les capacités et favoriser la croissance future.

L'acquisition de Woolwich permet à la Société d'accroître sa présence dans la catégorie des fromages de spécialité en Amérique du Nord. Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2016, les activités de Woolwich seront intégrées au sein des divisions opérationnelles de Saputo. La Société évaluera également les synergies éventuelles et se concentrera à améliorer et à élargir sa gamme de produits pour tous ses clients.

Le Secteur International continuera de chercher à accroître les volumes de ventes sur les marchés existants et de développer ses affaires sur d'autres marchés internationaux. De plus, nous chercherons à accroître les volumes d'exportations de ventes de fromage de la Division Fromages (USA), dans la mesure où les prix du lait sont concurrentiels par rapport aux prix mondiaux. La Division Produits laitiers (Australie) a procuré au Secteur International une plateforme additionnelle qui contribue à la croissance à long terme de ce Secteur en tant qu'acteur important dans le domaine des produits laitiers à l'échelle internationale. Nous prévoyons que l'acquisition EDC créera de nouvelles occasions pour ce Secteur. Le Secteur continuera d'évaluer l'ensemble de ses activités dans le but d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

Les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont reculé durant le troisième trimestre de l'exercice 2016, et les prix devraient demeurer bas tout au long du premier semestre de l'exercice 2017 et cette faiblesse des prix de vente devrait continuer à exercer une pression à la baisse sur les marges du Secteur. Nous continuerons donc de mettre l'accent sur le contrôle des coûts et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle afin d'atténuer l'incidence sur le BAIIA.

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