



1800 McGill College Avenue
Suite 2510
Montreal, QC H3A 3J6
☎ (514) 499-1200
(800) 307-8557
☎ (514) 499-0361

Pour diffusion immédiate

145 King Street West
Suite 2101
Toronto, ON M5H 1J8
☎ (647) 426-1987
(800) 307-8557
☎ (647) 426-1587

***LETKO BROSSEAU VOTERA EN FAVEUR DES CANDIDATURES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION
PROPOSÉES PAR AGRIMUM***

Montréal, Québec, le 18 mars 2013 – Letko, Brosseau & Associés Inc. détient, au nom de ses clients, 2,3 millions d'actions d'Agrium, soit l'équivalent de 1,5 % des actions en circulation. Après une minutieuse analyse des arguments et de la proposition avancés par JANA Partners LLC, ainsi qu'une revue de l'historique de gouvernance d'Agrium durant plusieurs années, de sa stratégie d'affaires et de son exécution, nous avons décidé de voter en faveur des nominations au Conseil d'administration proposées par Agrium.

L'impact potentiel de la proposition de JANA sur la valeur d'Agrium est selon nous hautement spéculatif. De plus, nous considérons que les périodes choisies par JANA pour évaluer la performance du titre induisent en erreur puisqu'elles ne tiennent pas compte de l'amélioration des marchés boursiers depuis juin 2012. Quoique nous reconnaissons leur engagement envers la compagnie via leur participation de 7,5 %, leur proposition visant à contrôler plus de 40 % des sièges au Conseil nous semble déraisonnable. Leur plan d'affaires est à ce point différent de celui envisagé par le management que nous craignons que toute représentation de JANA au sein du Conseil ne soit un élément perturbateur aux affaires d'Agrium. Pour ces raisons, nous avons décidé de faire fi de tous leurs candidats lors de notre vote.

Letko Brosseau est actionnaire d'Agrium depuis environ 20 ans et ce de manière quasi constante. La compagnie a généré des rendements hors pair dans les portefeuilles que nous gérons. Depuis l'année 2000, les revenus ont augmenté par un multiple de 8,9 pour atteindre 16,7 milliards \$. Le bénéfice net est passé de 82 millions \$ à 1,5 milliards \$, soit un multiple de 18. Durant la même période, les bénéfices par action ont cru de 0,62\$ par action à 9,55\$ par action. Le cours du titre est passé de 11,20\$ au début de janvier 2000 à son niveau actuel de 103\$. Le rendement annualisé incluant les dividendes est de 18,2%, soit plus de trois fois celui du TSX.

Ce record de croissance a été obtenu dans une industrie reconnue comme étant cyclique. Durant cette période, le management a poursuivi une stratégie visant à diversifier les activités canadiennes de la compagnie vers l'international. Agrium a intégré davantage ses activités dans la chaîne de distribution tout en poursuivant la croissance de ses capacités manufacturières. Nous croyons que cela a été une bonne stratégie qui mérite d'être poursuivie tel que proposé par le management d'Agrium. Selon nous, Agrium a été remarquablement bien gérée au cours de ces nombreuses années par une équipe réfléchie et hautement qualifiée. En outre, nous accueillons favorablement les deux nouveaux directeurs

proposés, M. David Everitt et M. Mayo Schmidt, compte tenu de leur vaste expérience dans l'industrie de l'approvisionnement et des services agricoles.

La présente n'est pas une sollicitation en vue d'obtenir de votre part un consentement pour voter en votre nom par procuration. Letko Brosseau ne fait qu'informer les actionnaires d'Agrium de la façon dont il entend voter et de les informer des raisons qui motivent cette décision. Letko Brosseau ne cherche pas à obtenir le pouvoir d'agir comme mandataire d'un porteur d'Agrium et ce communiqué de presse ne doit en aucune circonstance être interprété comme étant une sollicitation ou une demande en vue d'obtenir une procuration

À propos de Letko Brosseau

Letko, Brosseau & Associés Inc. est une firme de gestion d'actifs fondée en 1987 et basée à Montréal. Elle gère des portefeuilles pour des caisses de retraite, des compagnies d'assurance, des fondations et des clients privés. Ses actifs sous gestion totalisent environ 24 milliards \$.