



# EXERCICE 2024

TROISIÈME TRIMESTRE

Rapport  
de gestion

États financiers  
consolidés

*Saputo*

# RAPPORT DE GESTION

Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et les notes annexes pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022, qui sont établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board et aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada figurant dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, lesquels comprennent les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 31 décembre 2023, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 31 décembre 2023 et le 8 février 2024, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2023, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux PCGR et nous évaluons généralement notre performance financière à l'aide de mesures financières qui sont établies selon les PCGR. Cependant, le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières qui n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR, dont les suivantes : BAIIA ajusté<sup>1</sup>, bénéfice net ajusté<sup>1</sup>, marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup>, marge de bénéfice net ajusté<sup>1</sup>, BPA ajusté de base<sup>1</sup>, BPA ajusté dilué<sup>1</sup>, et ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>. Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est improbable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas.

Nous utilisons des mesures et des ratios non conformes aux PCGR pour fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires leur permettant d'apprécier et d'évaluer notre rendement opérationnel et notre situation financière d'une période à l'autre. Ces mesures sont présentées à titre complémentaire pour permettre une meilleure compréhension des résultats d'exploitation, mais elles ne remplacent pas les résultats conformes aux PCGR. De plus, ces mesures ne doivent pas être considérées en remplacement de l'information financière connexe préparée selon les PCGR.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés prospectifs portent notamment sur nos objectifs, nos perspectives, nos projets commerciaux, nos stratégies, nos convictions, nos attentes, nos cibles, nos engagements, nos buts, nos ambitions et nos plans stratégiques, y compris notre capacité à atteindre ces cibles, engagements et buts et à réaliser ces ambitions et plans stratégiques, et comprennent des énoncés qui ne sont pas des faits historiques. 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 », « viser », « s'engager », « assumer », « prédire », « chercher à », « potentiel », « but », « cibler » ou « engagement », dans leur forme affirmative ou négative, à l'emploi du conditionnel ou du futur ou à l'emploi d'autres termes semblables. À l'exception des énoncés de faits historiques, tous les énoncés qui figurent dans le présent rapport peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 8 juin 2023, qui peut être consulté sur SEDAR+, sous le profil de la Société, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la disponibilité et les variations de prix du lait et des autres intrants, notre capacité à transférer les augmentations du coût des intrants, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la chaîne d'approvisionnement sous tension et la concentration des fournisseurs; la fluctuation des prix des produits laitiers dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; l'environnement hautement concurrentiel dans notre secteur d'activité; le regroupement de la clientèle; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires; l'interruption imprévue des activités; les incertitudes politiques et économiques qui perdurent, résultant de l'évolution réelle ou perçue de la conjoncture économique ou de ralentissements économiques ou de récessions; le conflit militaire en cours en Ukraine; les menaces touchant la santé publique, comme la récente pandémie mondiale de COVID-19; l'évolution des tendances de consommation; l'évolution de la législation et de la réglementation en matière d'environnement; les conséquences éventuelles des changements climatiques; l'attention accrue portée aux questions liées au développement durable; l'incapacité de mettre en œuvre notre plan stratégique mondial comme prévu ou d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; l'incapacité d'effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; les variations des taux d'intérêt et l'accès aux marchés des capitaux et du crédit. Il pourrait y avoir d'autres risques et incertitudes dont nous n'avons pas connaissance à l'heure actuelle, ou que nous jugeons négligeables, qui pourraient néanmoins nuire à nos activités, à notre situation financière, à notre situation de trésorerie, à nos résultats ou à notre réputation.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction en ce qui concerne, entre autres, les produits et les charges prévus; les environnements économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui seraient susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées et issues de la diversité; notre capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs; notre rendement en matière d'environnement; les résultats de nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre dépendance à l'égard de tierces parties; notre capacité à réaliser des gains d'efficacité et l'optimisation des coûts découlant des initiatives stratégiques; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; la mise en œuvre réussie de notre stratégie de fusions et acquisitions; les niveaux de l'offre et de la demande sur le marché pour nos produits; nos coûts liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers. Pour fixer nos objectifs en matière de performance financière, nous avons posé des hypothèses qui portent entre autres sur ce qui suit : l'absence de détérioration importante de la conjoncture macroéconomique; notre capacité d'atténuer la pression de l'inflation sur les coûts; la conjoncture du marché des marchandises aux États-Unis; la conjoncture du marché de la main-d'œuvre et les niveaux de dotation en personnel dans nos installations; l'incidence de l'élasticité des prix; notre aptitude à accroître la capacité de production et la productivité de nos installations; et la croissance de la demande visant nos produits.

Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; de l'accessibilité des instruments liés au carbone et aux énergies renouvelables, pour lesquels le marché est encore en développement et qui sont exposés à un risque d'invalidation ou de renversement; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs et de nos efforts de promotion du développement durable.

La direction estime que ces estimations, attentes et hypothèses sont raisonnables à la date des présentes, et sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, et sont donc sujettes à changement par la suite. Les énoncés prospectifs ont pour but de fournir aux actionnaires de l'information au sujet de Saputo, notamment notre évaluation des futurs plans financiers, et ils peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Il ne faut pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs, qui valent uniquement à la date où ils sont faits.

À moins d'indication contraire par Saputo, les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport décrivent nos estimations, nos attentes et nos hypothèses en date du 8 février 2024 et, par conséquent, sont susceptibles de changer après cette date. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les ratios)

Exercices	2024			2023				2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	4 267	4 323	4 207	4 468	4 587	4 461	4 327	3 957
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	370	398	362	392	445	369	347	260
Marge du BAlIA ajusté <sup>1</sup>	8,7 %	9,2 %	8,6 %	8,8 %	9,7 %	8,3 %	8,0 %	6,6 %
Bénéfice net (perte nette)	(124)	156	141	159	179	145	139	37
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>2</sup>	4	—	—	21	27	16	6	51
Charge de dépréciation du goodwill	265	—	—	—	—	—	—	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	3	9	(2)	—	—	(26)	(18)	(15)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>2</sup>	15	16	15	16	15	16	16	20
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	163	181	154	196	221	151	143	93
Marge de bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	3,8 %	4,2 %	3,7 %	4,4 %	4,8 %	3,4 %	3,3 %	2,4 %
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué(e))	(0,29)	0,37	0,33	0,38	0,43	0,35	0,33	0,09
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	0,38	0,43	0,37	0,47	0,53	0,36	0,34	0,22
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	0,38	0,43	0,36	0,46	0,53	0,36	0,34	0,22

### Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAlIA ajusté<sup>1</sup>

(en millions de dollars canadiens)

Exercices	2024			2023				2022
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>3,4</sup>	(27)	32	(14)	29	(6)	(27)	(7)	(19)
Réduction de valeur des stocks	(14)	(7)	(10)	—	—	—	—	—
Conversion des devises <sup>4,5</sup>	(33)	(3)	4	(12)	(7)	(12)	(7)	(12)

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

<sup>2</sup> Déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

<sup>3</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>4</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>5</sup> La conversion des devises inclut l'effet de la conversion du dollar américain, du dollar australien, de la livre sterling et du peso argentin en dollars canadiens.

## FAITS SAILLANTS

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2024, clos le 31 décembre 2023.

- Les produits se sont élevés à 4,267 milliards de dollars, en baisse de 320 millions de dollars, ou 7,0 %.
- La perte nette a totalisé 124 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 179 millions de dollars. La perte nette par action s'est établie à 0,29 \$, comparativement à un bénéfice net par action (BPA) de 0,43 \$.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est élevé à 370 millions de dollars, en baisse de 75 millions de dollars, ou 16,9 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 163 millions de dollars, en baisse comparativement à 221 millions de dollars, et le BPA ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 0,38 \$, en baisse comparativement à 0,53 \$.
- Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 388 millions de dollars, en hausse par rapport à 134 millions de dollars.
- Une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars a été comptabilisée relativement à la Division Produits laitiers (Australie).

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
	Produits	4 267	4 587	12 797
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	370	445	1 130	1 161
Bénéfice net (perte nette)	(124)	179	173	463
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	163	221	498	515
Bénéfice (perte) par action				
De base et dilué(e)	(0,29)	0,43	0,41	1,11
BPA ajusté <sup>1</sup>				
De base et dilué	0,38	0,53	1,18	1,34

- Le contexte macroéconomique n'était pas favorable pour les résultats de Saputo. Dans des conditions de marché volatiles, les prix des marchandises ont chuté, ce qui a eu une incidence défavorable sur le Secteur USA et le Secteur International. L'importante dévaluation du peso argentin vers la fin du trimestre a eu une incidence défavorable hors trésorerie sur les résultats du Secteur International, en raison de la comptabilisation de l'hyperinflation pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine). Malgré ces conditions défavorables du marché, Saputo a enregistré une augmentation des volumes de ventes et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation en raison de l'importance que la Société a continué d'accorder à ses priorités stratégiques et à l'avancement de ses grands projets d'immobilisations.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> reflète ce qui suit :
  - la solide performance du Secteur Canada;
  - l'amélioration continue des facteurs opérationnels contrôlables dans le Secteur USA, même si les facteurs défavorables du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont nui aux résultats;
  - l'augmentation des volumes de ventes sur nos marchés nationaux et nos marchés d'exportation;
  - dans le Secteur International, la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers;
  - dans le Secteur Europe, la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,185 \$ l'action, payable le 15 mars 2024 aux actionnaires inscrits le 5 mars 2024.

## SUSPENSION DU RRD

Saputo annonce la suspension de son régime de réinvestissement des dividendes (RRD) en date du 8 février 2024. Jusqu'à nouvel ordre, les actionnaires qui participaient au RRD recevront leurs versements de dividendes en espèces, incluant le dividende déclaré aujourd'hui et payable le 15 mars 2024. Si Saputo décide de rétablir le RRD ultérieurement, les actionnaires qui participaient au RRD au moment de la suspension et qui n'avaient pas annulé leur participation au moment du rétablissement continueront automatiquement de participer au RRD.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

## Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 4,267 milliards de dollars, en baisse de 320 millions de dollars, ou 7,0 %, comparativement à 4,587 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les produits ont totalisé 12,797 milliards de dollars, en baisse de 578 millions de dollars, ou 4,3 %, comparativement à 13,375 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de l'exercice 2024, la conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 280 millions de dollars principalement imputable à la dévaluation du peso argentin. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, la conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 179 millions de dollars principalement imputable à la dévaluation du peso argentin.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> dans le Secteur USA s'est traduit par une incidence défavorable de 167 millions de dollars et de 587 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 et les neuf premiers mois de l'exercice 2024, respectivement. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative dans tous les secteurs.

L'augmentation des prix de vente sur nos marchés nationaux en lien avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, a eu une incidence favorable.

L'incidence de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains a eu un effet favorable.

Les volumes de ventes à l'exportation et sur nos marchés nationaux ont augmenté au troisième trimestre de l'exercice 2024 malgré le ralentissement continu de la demande mondiale de produits laitiers. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers et des conditions de marché concurrentielles, tandis que les volumes de ventes sur nos marchés nationaux sont demeurés stables.

## Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 3,897 milliards de dollars, en baisse de 245 millions de dollars, ou 5,9 %, comparativement à 4,142 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces baisses s'inscrivent dans la foulée de la diminution des prix sur le marché des marchandises, qui a fait baisser le coût des matières premières et matières consommables utilisées.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 11,667 milliards de dollars, en baisse de 547 millions de dollars, ou 4,5 %, comparativement à 12,214 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses s'inscrivent dans la foulée de la diminution des prix sur le marché des marchandises, qui ont fait baisser le coût des matières premières et matières consommables utilisées.

La diminution des coûts de la logistique ainsi que les effets favorables de nos mesures de compression des coûts et de notre plan stratégique mondial ont aussi contribué à ces baisses. Les baisses ont été contrebalancées en partie par les effets négatifs de l'inflation persistante sur les coûts ainsi que par la hausse des charges au titre des salaires et des avantages du personnel, y compris l'incidence des hausses salariales, et par les coûts engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment.

## Bénéfice net (perte nette)

La perte nette du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 124 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 179 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette est principalement attribuable à une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars, à la diminution du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après, à la perte liée à l'hyperinflation et à la hausse des charges financières, facteurs contrebalancés par la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration et la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, le bénéfice net a totalisé 173 millions de dollars, en baisse de 290 millions de dollars, ou 62,6 %, comparativement à 463 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie, à la diminution du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après, à la perte liée à l'hyperinflation, en regard d'un profit pour la période correspondante de l'exercice précédent, et à la hausse des charges financières, contrebalancée par la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration et la charge d'impôt sur le résultat moins élevée.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté<sup>1</sup>

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 370 millions de dollars, en baisse de 75 millions de dollars, ou 16,9 %, comparativement à 445 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> reflète une solide performance du Secteur Canada et les améliorations continues de la productivité dans le Secteur USA. Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence négative de 27 millions de dollars attribuable à l'incidence défavorable combinée de la fluctuation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> liée aux fromages et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> liée à nos aliments laitiers. L'écart<sup>2</sup> lait-fromage a été moins défavorable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats reflètent aussi les volumes de ventes plus élevés sur les marchés nationaux et les marchés d'exportation, tandis que la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

Le Secteur International a aussi affiché des résultats inférieurs en raison de la relation défavorable persistante entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait, ainsi que d'une réduction de valeur des stocks de 14 millions de dollars.

Dans le Secteur Europe, la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés a eu une incidence défavorable.

Nos mesures de compression des coûts continues mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, surtout en Amérique du Nord, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable. Ces incidences favorables ont été partiellement contrebalancées par les coûts engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment, dont 10 millions de dollars dans le Secteur USA.

La conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 33 millions de dollars principalement imputable à la dévaluation du peso argentin.

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 1,13 milliard de dollars, en baisse de 31 millions de dollars, ou 2,7 %, comparativement à 1,161 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats ont été supérieurs dans le Secteur Canada et le Secteur USA, où les améliorations de la productivité ont eu une incidence favorable.

Les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers.

La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

La performance du Secteur International a subi l'incidence négative de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait.

La performance du Secteur Europe a subi l'incidence négative de la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.

Nous avons bénéficié des répercussions de la hausse des prix de vente moyens qui découle des initiatives en matière de prix annoncées précédemment qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants en lien avec l'inflation persistante et la volatilité des marchés des marchandises.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence négative de 9 millions<sup>2</sup> de dollars attribuable à l'incidence défavorable combinée de la fluctuation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> liée aux fromages et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> liée à nos aliments laitiers. L'écart<sup>2</sup> lait-fromage a été moins défavorable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, incluant la baisse des coûts du carburant, surtout en Amérique du Nord, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable. Ces incidences favorables ont été partiellement contrebalancées par les coûts engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment, dont 21 millions de dollars dans le Secteur USA.

Les résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 31 millions de dollars imputable à la baisse de certains prix de vente sur le marché.

La conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 32 millions de dollars principalement imputable à la dévaluation du peso argentin.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » plus loin dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## Amortissements

Les amortissements du **troisième trimestre de l'exercice 2024** et des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé respectivement 147 millions de dollars et 438 millions de dollars, stables comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## Coûts d'acquisition et de restructuration

Au **troisième trimestre de l'exercice 2024**, nous avons annoncé la fermeture permanente de notre usine de Lancaster, au Wisconsin, dans le cadre de notre plan stratégique mondial. Par conséquent, des coûts de restructuration de 6 millions de dollars (4 millions de dollars après impôt), ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 4 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 2 millions de dollars, ont été comptabilisés. Il n'y a pas eu d'autres coûts d'acquisition et de restructuration au premier semestre de l'exercice 2024.

Les coûts d'acquisition et de restructuration du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 38 millions de dollars et ils comprenaient une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 30 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 7 millions de dollars en lien avec les initiatives de consolidation dans notre Division Produits laitiers (Australie) entreprises dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 67 millions de dollars et ils se composaient des coûts décrits ci-haut en lien avec les initiatives entreprises en Australie ainsi que d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 19 millions de dollars, de l'amortissement accéléré et des coûts liés au personnel en lien avec les investissements et les initiatives de consolidation dans notre Secteur USA, ainsi que de coûts de fermeture d'usines de 9 millions de dollars en lien avec les initiatives de consolidation dans notre Secteur Europe dans le cadre de notre plan stratégique mondial. Les coûts de restructuration comprenaient aussi un profit à la cession d'actifs de 2 millions de dollars au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

## Charge de dépréciation du goodwill

Pour le **troisième trimestre de l'exercice 2024** et les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars a été comptabilisée.

Dans le cadre de la réalisation de notre test de dépréciation annuel du goodwill au 31 décembre 2023, les estimations des flux de trésorerie actualisés futurs pour l'unité génératrice de trésorerie de la Division Produits laitiers (Australie) (l'UGT Australie) ont été réduites en raison de l'augmentation du décalage dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les prix du lait à la ferme dans un contexte de baisse de la production laitière en Australie.

Par conséquent, il a été établi que la valeur recouvrable estimative de l'UGT Australie était inférieure à sa valeur comptable et une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars (non déductible aux fins de l'impôt) a été comptabilisée, ce qui représente la valeur totale du goodwill de cette UGT.

## Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation

La perte liée à l'hyperinflation du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 3 millions de dollars (néant à l'exercice 2023). Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, la perte liée à l'hyperinflation a totalisé 10 millions de dollars (profit de 44 millions de dollars à l'exercice 2023). La variation de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

## Charges financières

Les charges financières du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 42 millions de dollars, en hausse de 5 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les charges financières ont totalisé 126 millions de dollars, en hausse de 20 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations reflètent les taux d'intérêt plus élevés.

## Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **troisième trimestre de l'exercice 2024** et des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé respectivement 31 millions de dollars et 112 millions de dollars. Sans l'incidence de la charge de dépréciation du goodwill non déductible aux fins de l'impôt de 265 millions de dollars, le taux d'imposition effectif aurait été de 18 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2024 et de 20 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2024, comparativement à 20 % et à 22 % pour le trimestre correspondant et la période correspondante de l'exercice précédent.

Le taux d'imposition effectif rend compte de l'effet des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine. Cet effet varie d'un trimestre à l'autre. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2024, cet effet a été positif et s'est traduit par une réduction du taux d'imposition effectif.

Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la composition géographique des bénéfices trimestriels et cumulés depuis le début de l'exercice dans les divers territoires dans lesquels nous exerçons nos activités, les traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine, 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 que nous utilisons pour établir les actifs et les passifs fiscaux.

## Bénéfice net ajusté<sup>1</sup>

Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 163 millions de dollars, en baisse de 58 millions de dollars, ou 26,2 %, comparativement à 221 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la diminution du bénéfice net décrite plus haut, exclusion faite de la charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie, de la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration après impôt ainsi que de l'incidence de la perte liée à l'hyperinflation.

Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 498 millions de dollars, en baisse de 17 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à 515 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la diminution du bénéfice net décrite plus haut, exclusion faite de la charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie, de la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration après impôt ainsi que de l'incidence de la perte liée à l'hyperinflation, tandis qu'un profit avait été comptabilisé à la période correspondante de l'exercice précédent.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## PERSPECTIVES POUR L'EF24

- Nous nous attendons à tirer parti de l'ajout de capacités supplémentaires, des initiatives de compression des coûts et d'efficacité, des innovations en matière de nouveaux produits et des investissements dans nos marques et la publicité.
- Nous continuerons de gérer l'actuel contexte inflationniste au moyen de nos protocoles d'établissement des prix et de nos mesures de compression des coûts.
- Une main-d'œuvre plus stable et la réduction des contraintes touchant la chaîne d'approvisionnement devraient contribuer à encore améliorer notre capacité à servir nos clients, particulièrement dans le Secteur USA.
- Alors que nous approchons de l'achèvement de nos principaux projets d'immobilisations, nous prévoyons d'accroître notre efficacité opérationnelle tout en améliorant davantage notre structure de coûts, particulièrement dans le Secteur USA.
- La demande de produits laitiers à l'échelle mondiale devrait rester modérée en raison de la conjoncture macroéconomique et de l'incidence de l'élasticité des prix.
- Les perspectives des facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> demeurent nuancées. La direction est d'avis que le contexte à long terme sera probablement relativement favorable pour les prix des marchandises, malgré la volatilité persistante à court et à moyen terme.
- Les prix sur les marchés du fromage et des ingrédients laitiers devraient rester peu élevés.
- Le Secteur Europe devrait continuer de subir l'incidence, quoique dans une mesure moindre qu'au troisième trimestre de l'exercice 2024, de la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.
- Le niveau des dépenses d'investissement devrait être semblable à celui de l'exercice précédent, les dépenses étant portées par les initiatives d'optimisation et d'expansion de la capacité dans le cadre de notre plan stratégique mondial ainsi qu'aux investissements continus dans l'automatisation.
- Nous nous attendons à ce que les flux de trésorerie d'exploitation élevés continuent de soutenir notre stratégie de répartition du capital équilibrée et de nous procurer la souplesse financière nécessaire pour prendre en considération les occasions d'accroissement de la valeur, selon les priorités suivantes : i) les dépenses d'investissement affectées aux projets de croissance interne, ii) le versement de dividendes aux actionnaires et iii) le remboursement de la dette.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

- Dans le Secteur Canada, nous avons poursuivi le déploiement de nos projets d'automatisation, ce qui comprend notamment plusieurs projets d'automatisation de la fabrication de fromages en tranches et râpés et de l'emballage afin de mettre à profit de nouvelles occasions d'affaires et de poursuivre notre croissance auprès de certains de nos clients qui sont des détaillants nationaux.
- Dans le Secteur USA, i) nos nouvelles lignes de production de fromages râpés sont en mode démarrage à notre usine de la rue Paige, à Tulare, en Californie, et nous répondons actuellement à la demande; la fermeture prévue de nos installations de Big Stone, au Dakota du Sud, de Green Bay, au Wisconsin, et de South Gate, en Californie, d'ici la fin de l'exercice 2025 devrait renforcer les plans d'optimisation du réseau, ii) l'installation de fabrication de fromage de chèvre de Reedsburg, au Wisconsin, récemment convertie, devrait commencer à générer des avantages à compter du premier trimestre de l'exercice 2025, après la fermeture de notre usine de Lancaster, et iii) la nouvelle installation de coupe et d'emballage automatisés à Franklin, au Wisconsin, est en service et devrait commencer à générer des avantages d'ici la fin de l'exercice 2024.
- Dans le Secteur Europe, les gains d'efficacité découlant de l'agrandissement de l'usine d'emballage de Nuneaton devraient s'accélérer après la fermeture de l'usine de Frome au premier trimestre de l'exercice 2025. Le début des expéditions en vertu de nouveaux contrats de marques privées ont commencé au quatrième trimestre de l'exercice 2024.
- Dans le Secteur International, les activités d'optimisation du réseau en Australie annoncées précédemment entraîneront le regroupement de onze usines pour n'en garder que six. Certains avantages en découlant ont commencé à être réalisés au cours de l'exercice 2024. Nous sommes en voie de nous départir de deux installations de transformation de lait frais et avons amorcé l'évaluation des alternatives stratégiques liées à notre installation de King Island en Tasmanie.

## LA PROMESSE SAPUTO

La promesse Saputo est notre approche sociale, environnementale et économique, qui guide nos actions quotidiennes et comprend sept piliers : Qualité et sécurité des aliments, Nos employés, Éthique des affaires, Approvisionnement responsable, Environnement, Nutrition et Communauté. Elle fait partie intégrante de nos activités et constitue une composante clé de notre croissance. Comme nous cherchons à créer une valeur partagée pour toutes nos parties prenantes, elle établit un cadre qui nous permet de gérer avec succès les risques et les occasions en lien avec les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'ensemble de nos activités à l'échelle mondiale.

Ancré dans les enjeux ESG les plus pressants pour nos activités, notre plan triennal (EF23-EF25) prend appui sur l'élan des derniers exercices et continue de stimuler, de permettre et de soutenir notre croissance.

Au troisième trimestre de l'exercice 2024, nous avons poursuivi nos efforts dans le cadre de nos sept piliers pour progresser en vue d'atteindre nos objectifs triennaux. Nous communiquerons plus de détails avec nos résultats du quatrième trimestre en juin, en parallèle avec la publication de notre rapport annuel sur la promesse Saputo.

## INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente ses activités selon quatre secteurs géographiques. Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine). Le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

### SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 271	1 248	1 211	1 156	1 213	1 185	1 142
BAIIA ajusté	150	148	144	134	149	136	132
Marge du BAIIA ajusté	11,8 %	11,9 %	11,9 %	11,6 %	12,3 %	11,5 %	11,6 %

### Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 1,271 milliard de dollars, en hausse de 58 millions de dollars, ou 4,8 %, comparativement à 1,213 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les produits ont totalisé 3,730 milliards de dollars, en hausse de 190 millions de dollars, ou 5,4 %, comparativement à 3,540 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des répercussions, surtout au premier semestre de l'exercice 2024, des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer les pressions inflationnistes persistantes sur les coûts de nos intrants.

Les volumes de ventes sont demeurés stables d'un exercice à l'autre dans le segment de détail, tandis que les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires ont été plus élevés.

### BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 150 millions de dollars, en hausse de 1 million de dollars, ou 0,7 %, comparativement à 149 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la diminution des coûts de la logistique, ont eu une incidence favorable. Nos résultats ont continué de refléter les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, lesquels se sont stabilisés en rythme annualisé.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 442 millions de dollars, en hausse de 25 millions de dollars, ou 6,0 %, comparativement à 417 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Nous avons atténué l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants grâce aux répercussions des prix de vente augmentés.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, incluant la baisse des prix du carburant, ont eu une incidence favorable. Nos résultats reflétaient les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, lesquels se sont stabilisés en rythme annualisé.

## SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 056	1 950	1 876	2 062	2 172	2 062	2 043
BAlIA ajusté	133	147	103	143	146	102	97
Marge du BAlIA ajusté	6,5 %	7,5 %	5,5 %	6,9 %	6,7 %	4,9 %	4,7 %

### Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAlIA ajusté

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>1,2</sup>	(27)	32	(14)	29	(6)	(27)	(7)
Réduction de valeur des stocks	—	—	(10)	—	—	—	—
Taux de change du dollar américain <sup>2</sup>	—	3	5	5	8	3	3

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Prix du bloc<sup>1</sup></b>							
Ouverture	1,720	1,335	1,850	2,135	1,968	2,195	2,250
Clôture	1,470	1,720	1,335	1,850	2,135	1,968	2,195
Moyenne	1,620	1,817	1,579	1,943	2,077	1,927	2,287
<b>Prix du beurre<sup>1</sup></b>							
Ouverture	3,300	2,440	2,398	2,380	3,145	2,995	2,700
Clôture	2,665	3,300	2,440	2,398	2,380	3,145	2,995
Moyenne	2,898	2,706	2,394	2,375	2,904	3,035	2,808
Prix moyen de la poudre de lactosérum <sup>1</sup>	0,370	0,265	0,358	0,397	0,432	0,469	0,600
Écart <sup>1</sup>	(0,061)	0,075	(0,061)	0,040	(0,120)	(0,222)	(0,261)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>2</sup>	1,359	1,344	1,343	1,353	1,357	1,306	1,275

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

## Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 2,056 milliards de dollars, en baisse de 116 millions de dollars, ou 5,3 %, comparativement à 2,172 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et d'une baisse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> a eu une incidence négative qui a totalisé 167 millions de dollars. La baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a également eu une incidence négative.

Les volumes de ventes sont demeurés stables, les volumes de ventes ayant augmenté sur les marchés nationaux malgré les conditions de marché qui restent concurrentielles, tandis que les volumes de ventes à l'exportation ont diminué à cause du ralentissement de la demande qui se poursuit.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 8 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 5,882 milliards de dollars, en baisse de 395 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à 6,277 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et d'une baisse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> a eu une incidence négative qui a totalisé 587 millions de dollars. La baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a également eu une incidence négative.

Les volumes de ventes sont demeurés stables, les volumes de ventes ayant augmenté sur les marchés nationaux malgré les conditions de marché qui restent concurrentielles, tandis que les volumes de ventes à l'exportation ont diminué à cause du ralentissement de la demande qui se poursuit.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante ont eu une incidence favorable.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 171 millions de dollars.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 133 millions de dollars, en baisse de 13 millions de dollars, ou 8,9 %, comparativement à 146 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats reflètent l'incidence favorable des améliorations de la productivité ainsi que les volumes de ventes plus élevés sur les marchés nationaux et la baisse des coûts de la logistique. Ces incidences favorables ont été contrebalancées par l'incidence négative des facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> décrite ci-après et par la baisse des volumes de ventes à l'exportation. En outre, des coûts supplémentaires d'environ 10 millions de dollars ont été engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment, ce qui comprend la mise en service de notre nouvelle installation à Franklin, au Wisconsin.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence négative de 27 millions de dollars, même si l'écart<sup>2</sup> était moins défavorable qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> comprennent ce qui suit, et leurs incidences respectives au troisième trimestre de l'exercice 2024 sont les suivantes :

- L'écart<sup>2</sup> (incidence positive étant donné qu'il était moins défavorable qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent).
- L'incidence sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes résultant de l'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> liée aux fromages (incidence négative) et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> liée aux aliments laitiers (incidence négative).
- L'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence négative).

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence minime comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 383 millions de dollars, en hausse de 38 millions de dollars, ou 11,0 %, comparativement à 345 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats reflètent l'incidence favorable des améliorations de l'exploitation ainsi que les volumes de ventes plus élevés sur les marchés nationaux et la baisse des coûts de la logistique, incluant l'effet de la baisse des prix du carburant. Ces incidences favorables ont été contrebalancées par l'incidence négative des facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> décrite ci-après et par la baisse des volumes de ventes à l'exportation. En outre, des coûts supplémentaires d'environ 21 millions de dollars ont été engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment, ce qui comprend la mise en service de notre nouvelle installation à Franklin, au Wisconsin.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence négative de 9 millions de dollars qui découle principalement de la réalisation défavorable des stocks attribuable à l'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup>. Cette incidence négative a été contrebalancée par l'écart<sup>2</sup>, dont l'incidence a été moins défavorable qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier trimestre, nos résultats tenaient compte d'une réduction de valeur des stocks de 10 millions de dollars attribuable à la diminution de certains prix de vente sur le marché.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 8 millions de dollars.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	636	879	868	963	917	989	916
BAIIA ajusté	85	83	77	84	111	97	82
Marge du BAIIA ajusté	13,4 %	9,4 %	8,9 %	8,7 %	12,1 %	9,8 %	9,0 %

### Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA ajusté

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	(14)	(7)	—	—	—	—	—
Conversion des devises <sup>1</sup>	(36)	(12)	(2)	(15)	(13)	(9)	(6)

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

## Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 636 millions de dollars, en baisse de 281 millions de dollars, ou 30,6 %, comparativement à 917 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 305 millions de dollars, en raison surtout de la dévaluation du peso argentin.

Les produits ont subi l'incidence négative de la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur nos marchés d'exportation. La demande est restée faible sur nos marchés d'exportation, mais les volumes de ventes à l'exportation ont augmenté. Les effets de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Les volumes de ventes et les prix de vente ont augmenté sur nos marchés nationaux, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 2,383 milliards de dollars, en baisse de 439 millions de dollars, ou 15,6 %, comparativement à 2,822 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 401 millions de dollars, en raison surtout de la dévaluation du peso argentin.

La baisse des volumes de ventes attribuable au ralentissement de la demande sur nos marchés d'exportation et la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont eu une incidence négative, tandis que les effets de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Les prix de vente ont augmenté sur nos marchés nationaux, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 85 millions de dollars, en baisse de 26 millions de dollars, ou 23,4 %, comparativement à 111 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 36 millions de dollars, en raison surtout de la dévaluation du peso argentin.

La relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence négative sur nos résultats, quoique partiellement neutralisée par l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes à l'exportation. Les effets des fluctuations des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Sur nos marchés nationaux, nous avons continué de tirer parti des répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre précédemment pour contrer l'augmentation des coûts des intrants.

Nous avons continué de tirer parti de l'augmentation de l'approvisionnement en lait, ce qui a eu un effet positif sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nos résultats ont aussi continué de bénéficier des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment qui visent à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie.

En raison de la baisse de certains prix de vente sur le marché qui se poursuit, nos résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 14 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 245 millions de dollars, en baisse de 45 millions de dollars, ou 15,5 %, comparativement à 290 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 50 millions de dollars, en raison surtout de la dévaluation du peso argentin.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes à l'exportation et de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait. Les effets des fluctuations des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Sur nos marchés nationaux, nous avons tiré parti des répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre précédemment pour contrer l'augmentation des coûts des intrants.

Nous avons continué de tirer parti de l'augmentation de l'approvisionnement en lait, ce qui a eu un effet positif sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nos résultats ont aussi bénéficié des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment qui visent à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie.

En raison de la baisse de certains prix de vente sur le marché, nos résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 21 millions de dollars.

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	304	246	252	287	285	225	226
BAIIA ajusté	2	20	38	31	39	34	36
Marge du BAIIA ajusté	0,7 %	8,1 %	15,1 %	10,8 %	13,7 %	15,1 %	15,9 %

### Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA ajusté

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024			2023			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises <sup>1</sup>	3	3	1	(1)	(2)	(4)	(2)

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

## Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 304 millions de dollars, en hausse de 19 millions de dollars, ou 6,7 %, comparativement à 285 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les produits ont totalisé 802 millions de dollars, en hausse de 66 millions de dollars, ou 9,0 %, comparativement à 736 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Malgré l'augmentation des volumes de ventes dans l'ensemble, les produits ont subi l'incidence de la combinaison de produits défavorable, essentiellement attribuable à l'augmentation des volumes de ventes de fromage en vrac à des prix de vente inférieurs. En outre, la baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a eu une incidence défavorable.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants ont continué d'avoir un effet positif.

L'incidence de la conversion de la livre sterling en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 17 millions de dollars au **troisième trimestre de l'exercice 2024** et d'environ 51 millions de dollars pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 2 millions de dollars, en baisse de 37 millions de dollars, ou 94,9 %, comparativement à 39 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La baisse des résultats découle principalement de la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés, sous forme de volumes de ventes de fromage en vrac, comme il est décrit plus haut.

La baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence négative.

L'incidence de la conversion de la livre sterling en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 3 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 60 millions de dollars, en baisse de 49 millions de dollars, ou 45,0 %, comparativement à 109 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La baisse des résultats découle principalement de la vente de stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés, sous forme de volumes de ventes de fromage en vrac, comme il est décrit plus haut.

La baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence négative.

L'incidence de la conversion de la livre sterling en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 7 millions de dollars.

## TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

La présente rubrique donne un aperçu de nos stratégies de gestion de la trésorerie et du capital ainsi que des méthodes utilisées pour atteindre les objectifs opérationnels. Elle fournit également des détails sur la façon dont nous gérons notre risque de liquidité afin que Saputo s'acquitte de ses obligations financières aux moments requis.

Alors que nous cheminons dans un contexte difficile, compte tenu des tensions géopolitiques, des pressions inflationnistes, de la hausse des taux d'intérêt et des incertitudes qui en découlent, nous nous concentrons sur nos priorités en matière d'attribution du capital pour soutenir notre plan stratégique mondial, et sur la génération de flux de trésorerie. Nos priorités en matière de répartition du capital (dépenses d'investissement, versement de dividendes aux actionnaires et remboursement de la dette) nous permettent de soutenir la croissance organique, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 429 millions de dollars au 31 décembre 2023. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,936 milliard de dollars au 31 décembre 2023. Nous sommes d'avis que, grâce à notre structure du capital bien équilibrée, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

Les besoins en trésorerie de la Société sont financés au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, des facilités de crédit bancaire non garanties et des billets non garantis de premier rang. Ces fonds sont principalement affectés aux dépenses d'investissement, au versement des dividendes, au remboursement de la dette et aux acquisitions d'entreprises, le cas échéant, et devraient être suffisants pour répondre aux besoins en trésorerie de la Société. Nous ne prévoyons pas avoir de difficulté à obtenir du financement pour des montants supérieurs à ceux dont nous disposons actuellement par l'entremise d'ententes existantes ou, au besoin, de placements dans le public afin de financer de possibles acquisitions ou de refinancer les obligations à l'égard de la dette.

Les flux de trésorerie de Saputo sont présentés dans le tableau qui suit.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	388	134	820	604
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(140)	(140)	(449)	(321)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(147)	(90)	(218)	(324)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	101	(96)	153	(41)

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation pour le **troisième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 388 millions de dollars, comparativement à 134 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de 254 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 351 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 26 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé et une diminution de 75 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup>.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 820 millions de dollars, comparativement à 604 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 216 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 358 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation et à une diminution de 43 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 134 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, une augmentation de 36 millions de dollars des intérêts payés et une diminution de 31 millions de dollars du BAIIA ajusté.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023 s'expliquent surtout par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et à l'inflation persistante, ainsi que par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

## Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **troisième trimestre de l'exercice 2024** et des **neuf premiers mois de l'exercice 2024** se sont chiffrées à 140 millions de dollars et à 449 millions de dollars, respectivement, et ont trait principalement aux entrées nettes d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles.

## Activités de financement

Pour le **troisième trimestre de l'exercice 2024**, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 147 millions de dollars sont principalement attribuables au produit de l'émission de la dette à long terme, qui a été plus que contrebalancé par le remboursement de la dette en cours et le versement de dividendes aux actionnaires.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2024**, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 218 millions de dollars sont principalement attribuables au produit de l'émission de la dette à long terme et à l'augmentation des emprunts bancaires, qui ont été plus que contrebalancés par le remboursement de la dette en cours et le versement de dividendes aux actionnaires.

## Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Actifs courants	4 816	4 851
Passifs courants	3 106	3 002
Fonds de roulement <sup>1</sup>	1 710	1 849
Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>	1,55	1,62

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir les passifs courants au moyen d'actifs courants, sans avoir un surplus d'actifs inutilisés.

## Gestion du capital

Notre stratégie en matière de gestion du capital nécessite une structure de financement bien équilibrée afin de maintenir la souplesse nécessaire pour mettre en œuvre des projets de croissance, effectuer des dépenses d'investissement de façon disciplinée et maximiser la valeur pour les actionnaires.

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme cible correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>2</sup>. De temps à autre, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin de saisir des occasions stratégiques.

Le 15 décembre 2023, nous avons prorogé la date d'échéance de notre principale facilité de crédit renouvelable au 15 décembre 2028. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour un complément d'information.

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio et le nombre d'actions et d'options)

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dette nette <sup>1</sup>	3 564	3 777
BAIIA ajusté des 12 derniers mois <sup>2</sup>	1 522	1 553
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté <sup>2</sup>	2,34	2,43
Nombre d'actions ordinaires	424 158 946	421 604 856
Nombre d'options d'achat d'actions	20 836 730	19 988 303

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion et à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

<sup>2</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

Le 20 novembre 2023, nous avons émis des billets à moyen terme de série 11 échéant le 20 novembre 2030 d'un montant en capital total de 550 millions de dollars et portant intérêt au taux de 5,49 %. Le produit net de ce placement a été affecté au remboursement du montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 3 échéant le 21 novembre 2023, au remboursement de la dette en cours et aux besoins généraux de la Société. Le 30 novembre 2023, nous avons remboursé intégralement le solde résiduel de 267 millions de dollars (298 millions de dollars australiens) de la tranche C de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited (l'acquisition de Murray Goulburn).

Au 31 décembre 2023, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 429 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,382 milliards de dollars, desquelles une tranche de 446 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter à la note 6 et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 janvier 2024, 424 158 946 actions ordinaires et 20 776 594 options d'achat d'actions étaient en circulation.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Nous assurons la gestion et le suivi continu des engagements et des obligations contractuelles de la Société afin de veiller à ce qu'elle puisse s'acquitter de ceux-ci au moyen des fonds provenant de l'exploitation et de l'optimisation de sa structure du capital.

Les obligations contractuelles de Saputo se composent des engagements relatifs au remboursement de la dette à long terme et des paiements relatifs aux locaux, à l'équipement et au matériel roulant loués ainsi que des obligations d'achat au titre de dépenses d'investissement et d'ententes de service pour lesquelles nous nous sommes engagés.

(en millions de dollars CAD)

	31 décembre 2023				31 mars 2023			
	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total
Moins de 1 an	420	107	165	692	307	115	368	790
De 1 à 2 ans	465	63	121	649	413	63	105	581
De 2 à 3 ans	350	57	16	423	847	56	26	929
De 3 à 4 ans	700	50	4	754	350	49	13	412
De 4 à 5 ans	334	42	3	379	734	43	4	781
Plus de 5 ans	850	259	12	1 121	600	281	—	881
	<b>3 119</b>	<b>578</b>	<b>321</b>	<b>4 018</b>	<b>3 251</b>	<b>607</b>	<b>516</b>	<b>4 374</b>

### Dettes à long terme

La dette à long terme de la Société est décrite à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

#### Emprunts bancaires à terme

Le 30 novembre 2023, nous avons remboursé intégralement le solde résiduel de 267 millions de dollars (298 millions de dollars australiens) de la tranche C de la facilité d'emprunt à terme non renouvelable contractée dans le cadre de l'acquisition de Murray Goulburn en avril 2018.

Dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest Group plc en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,911 milliard de dollars a été prélevé, sur lequel un montant de 115 millions de dollars restait à rembourser au 31 décembre 2023. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majorés d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et elle vient à échéance en juin 2025. Le 6 octobre 2022, cette facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens.

#### Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de billets non garantis de premier rang en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,950 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 5,49 % par année et échéant entre novembre 2024 et novembre 2030.

## SITUATION FINANCIÈRE

Les montants de l'état de la situation financière au 31 décembre 2023, par rapport aux soldes au 31 mars 2023, reflètent l'incidence nette de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et au peso argentin et de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar australien et à la livre sterling sur les postes de l'état de la situation financière des activités de la Société à l'étranger.

Le tableau suivant présente les taux de change exprimés en dollars canadiens par rapport aux devises des activités locales respectives libellées en devises au 31 décembre 2023 et au 31 mars 2023.

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dollar américain <sup>1</sup>	1,3243	1,3516
Dollar australien <sup>1</sup>	0,9037	0,9036
Peso argentin <sup>1</sup>	0,0016	0,0065
Livre sterling <sup>1</sup>	1,6871	1,6676

<sup>1</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

Les variations de l'écart de conversion des devises comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

## CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

### *Nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées au cours de la période*

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 décembre 2023 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1<sup>er</sup> avril 2023.

### *Normes, interprétations et modifications récentes n'ayant pas encore été mises en œuvre*

Pour la période close le 31 décembre 2023, il n'y a pas de nouvelles normes comptables, interprétations et modifications n'ayant pas encore été mises en œuvre.

## SUIVI DE CERTAINS ÉLÉMENTS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE

Pour une analyse relative aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux estimations comptables critiques et aux changements de méthodes comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, veuillez consulter l'information contenue dans le rapport annuel 2023 de la Société (pages 33 à 44 du rapport de gestion daté du 8 juin 2023).

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée à la direction en temps opportun, afin de permettre que l'information devant être présentée en vertu de la législation sur les valeurs mobilières soit enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits dans cette législation.

## **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 normes IFRS.

Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 31 décembre 2023 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux PCGR et nous évaluons généralement notre performance financière à l'aide de mesures financières qui sont établies selon les PCGR. Cependant, le présent rapport de gestion renvoie également à certaines mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières qui n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR, lesquelles sont décrites dans la présente section.

Nous utilisons des mesures et des ratios non conformes aux PCGR pour fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires leur permettant d'apprécier et d'évaluer notre rendement opérationnel et notre situation financière d'une période à l'autre. Nous sommes d'avis que ces mesures constituent des mesures supplémentaires importantes, puisqu'elles éliminent les éléments qui sont moins représentatifs du rendement de nos activités de base et qui pourraient fausser l'analyse des tendances en ce qui concerne notre rendement opérationnel et notre situation financière. Nous utilisons également des mesures non conformes aux PCGR pour faciliter les comparaisons de la performance financière et opérationnelle d'une période à l'autre, pour préparer les prévisions et les budgets annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération des membres de la direction. Nous croyons que ces mesures non conformes aux PCGR, en plus des mesures financières calculées conformément aux IFRS, permettent aux investisseurs d'évaluer les résultats d'exploitation, la performance sous-jacente et les perspectives de la Société de la même manière que la direction. Ces mesures sont présentées à titre complémentaire pour permettre une meilleure compréhension des résultats d'exploitation, mais elles ne remplacent pas les résultats conformes aux PCGR.

Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est improbable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La façon dont nous calculons ces mesures peut être différente des méthodes employées par d'autres sociétés et, par conséquent, il se peut que notre définition de ces mesures financières non conformes aux PCGR ne soit pas comparable à celle des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. De plus, ces mesures ne doivent pas être considérées en remplacement de l'information financière connexe préparée selon les PCGR. Les composantes de chacune des mesures non conformes aux PCGR utilisées dans le présent rapport de gestion et leur classement sont décrits dans la présente section.

## MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Une mesure financière non conforme aux PCGR est une mesure financière qui décrit la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société, excluant un montant qui est inclus, ou incluant un montant qui est exclu, de la composition des mesures financières les plus directement comparables présentées dans les états financiers de la Société. Un ratio non conforme aux PCGR s'entend d'une mesure financière présentée sous la forme d'un ratio, d'une fraction ou d'un pourcentage, ou une représentation similaire, et qui compte au moins une mesure financière non conforme aux PCGR parmi ses composantes.

Les descriptions des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR que nous utilisons, de même que les rapprochements avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus directement comparables, sont présentés ci-après, selon le cas.

## Bénéfice net ajusté et marge de bénéfice net ajusté

Nous sommes d'avis que le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté fournissent de l'information utile aux investisseurs, puisque cette mesure financière et ce ratio donnent des précisions en ce qui a trait à nos activités en cours en éliminant l'incidence d'éléments non liés à l'exploitation ou hors trésorerie. De plus, nous estimons que pour une société fortement axée sur l'acquisition d'entreprises, le bénéfice net ajusté constitue une mesure plus représentative de la performance de la Société par rapport à son groupe de référence, notamment en raison de l'application de diverses méthodes comptables relativement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

Nous estimons également que le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté sont utiles pour les investisseurs, puisqu'ils les aident à repérer les tendances sous-jacentes dans nos activités qui pourraient autrement être cachées par des radiations, des charges, des produits ou des recouvrements susceptibles de varier d'une période à l'autre, ainsi que par l'incidence des modifications de lois fiscales et de l'adoption de taux. Nous sommes d'avis que les analystes, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent aussi le bénéfice net ajusté pour évaluer la performance des émetteurs. Le fait d'exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils sont non récurrents. Ces mesures n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du bénéfice net ajusté.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net (perte nette)	(124)	179	173	463
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	4	27	4	49
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	15	15	46	47
Charge de dépréciation du goodwill	265	—	265	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation <sup>2</sup>	3	—	10	(44)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>163</b>	<b>221</b>	<b>498</b>	<b>515</b>
Produits	4 267	4 587	12 797	13 375
Marge de bénéfice net ajusté (exprimée en pourcentage des produits)	3,8 %	4,8 %	3,9 %	3,9 %

<sup>1</sup> Déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

<sup>2</sup> À compter du premier trimestre de l'exercice 2024 :

- la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net (se reporter à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements);
- le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation afin de fournir une information plus utile aux investisseurs concernant nos activités en cours.

Les chiffres des périodes correspondantes compris dans ce rapport de gestion ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

Le BPA ajusté de base (bénéfice net ajusté par action ordinaire de base) et le BPA ajusté dilué (bénéfice net ajusté par action ordinaire dilué) sont des ratios non conformes aux PCGR et ils n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR. Par conséquent, il est peu probable que ces mesures soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La Société définit le BPA ajusté de base et le BPA ajusté dilué comme étant le bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré, de base et dilué, d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus de détails sur le bénéfice net ajusté, se reporter à l'analyse qui figure plus haut dans la section portant sur le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté.

Nous utilisons le BPA ajusté de base et le BPA ajusté dilué, et sommes d'avis que certains analystes, investisseurs et autres parties intéressées utilisent aussi ces mesures, entre autres, pour évaluer la performance de notre entreprise sans tenir compte de l'incidence des coûts d'acquisition et de restructuration, de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, du profit à la cession d'actifs, des pertes de valeur des immobilisations incorporelles, de la charge de dépréciation du goodwill, et de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation. Nous excluons ces éléments, car ils nuisent à la comparabilité de nos résultats financiers et pourraient fausser l'analyse des tendances liées à la performance de l'entreprise. Le BPA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à long terme de la direction.

## Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté est défini comme la dette nette divisée par le BAIIA ajusté et est la mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier. Pour plus de détails sur la dette nette, se reporter à la rubrique « Glossaire » qui figure à la fin du présent rapport de gestion et à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté, se reporter à l'analyse présentée plus loin à la section sur le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté.

## TOTAL DES MESURES SECTORIELLES

Un total des mesures sectorielles est une mesure financière qui correspond à un total partiel ou au total de deux secteurs à présenter ou plus et qui est présentée dans les notes annexes des états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo, mais non dans ses états financiers de base. Le BAIIA ajusté consolidé est un total des mesures sectorielles.

Le BAIIA ajusté consolidé correspond au total du BAIIA ajusté de nos quatre secteurs géographiques. Nous présentons nos activités selon quatre secteurs : Canada, USA, International et Europe. Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine). Le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni). Nous vendons nos produits dans trois segments différents, soit le segment de détail, le segment des services alimentaires et le segment industriel.

## BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté fournissent des informations utiles aux investisseurs, puisqu'il s'agit de mesures couramment utilisées dans le secteur. La marge du BAIIA ajusté s'entend du BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits. Ces mesures sont aussi des indicateurs clés de la performance opérationnelle et financière de la Société excluant la variation attribuable aux effets des éléments mentionnés ci-dessous, et ils donnent une indication de la capacité de la Société à concrétiser les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette à long terme. Le BAIIA ajusté est un indicateur clé du bénéfice auquel a recours la direction aux fins de l'évaluation de la performance de chaque secteur et de la Société dans son ensemble et afin de prendre des décisions relatives à l'affectation des ressources. Nous sommes d'avis que les analystes, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent aussi le BAIIA ajusté pour évaluer la performance des émetteurs. Le BAIIA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à court terme de la direction.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du BAIIA ajusté sur une base consolidée.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net (perte nette)	(124)	179	173	463
Impôt sur le résultat	31	44	112	131
Charges financières <sup>1</sup>	42	37	126	106
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation <sup>1</sup>	3	—	10	(44)
Coûts d'acquisition et de restructuration	6	38	6	67
Charge de dépréciation du goodwill	265	—	265	—
Amortissements	147	147	438	438
BAIIA ajusté	370	445	1 130	1 161
Produits	4 267	4 587	12 797	13 375
Marge du BAIIA ajusté	8,7 %	9,7 %	8,8 %	8,7 %

<sup>1</sup> À compter du premier trimestre de l'exercice 2024, la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net (se reporter à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements). Les chiffres des périodes correspondantes compris dans ce rapport de gestion ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## GLOSSAIRE

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2023, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022.

La **dette nette** se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, y compris les tranches courantes de ces derniers, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Se reporter à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour un complément d'information.

L'**écart** correspond à la différence entre le prix moyen du bloc et le coût moyen de la quantité correspondante de lait de catégorie III sur le marché américain, selon les prix du lait publiés par le Department of Agriculture des États-Unis.

Les **facteurs du marché aux États-Unis** comprennent, pour le Secteur USA, le prix moyen du bloc et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de l'écart et l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les aliments laitiers.

Le **fonds de roulement** est défini comme les actifs courants moins les passifs courants.

Le **prix du beurre** correspond au prix au comptant d'une livre de beurre de catégorie AA transigé sur la CME, publié dans le Daily Dairy Report et utilisé comme prix de base des aliments laitiers.

Le **prix du bloc** correspond au prix au comptant d'une livre pour un bloc de fromage cheddar de 40 livres négocié sur la Chicago Mercantile Exchange (CME), publié dans le Daily Dairy Report et utilisé comme prix de base du fromage.

Le **prix moyen de la poudre de lactosérum** correspond au prix moyen quotidien d'une livre de lactosérum sec de première qualité publié dans le Daily Dairy Report et utilisé comme prix de base du lactosérum.

Le **ratio du fonds de roulement** est défini comme les actifs courants divisés par les passifs courants.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

(en millions de dollars CAD, sauf les montants par action)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022 <sup>1</sup>	2023	2022 <sup>1</sup>
<b>Produits (note 15)</b>	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 5)	<b>3 897</b>	<b>4 142</b>	<b>11 667</b>	<b>12 214</b>
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration, amortissements et charge de dépréciation du goodwill</b>	<b>370</b>	<b>445</b>	<b>1 130</b>	<b>1 161</b>
Amortissements	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>438</b>	<b>438</b>
Charge de dépréciation du goodwill (note 4)	<b>265</b>	<b>—</b>	<b>265</b>	<b>—</b>
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 10)	<b>6</b>	<b>38</b>	<b>6</b>	<b>67</b>
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>(44)</b>
Charges financières (note 11)	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>126</b>	<b>106</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>(93)</b>	<b>223</b>	<b>285</b>	<b>594</b>
Impôt sur le résultat	<b>31</b>	<b>44</b>	<b>112</b>	<b>131</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>463 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) par action (note 13)</b>				
De base et dilué	<b>(0,29) \$</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,11 \$</b>

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation de l'exercice considéré. Se reporter à la note 16 pour obtenir de plus amples renseignements.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	179 \$	<b>173 \$</b>	463 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Incidence des écarts de change découlant de la conversion des devises et des ajustements liés à l'hyperinflation	(169)	42	(278)	317
Profits latents (pertes latentes) sur couvertures de flux de trésorerie (note 14)	21	36	13	(32)
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(5)	11	(2)	14
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(5)	(13)	(3)	6
	<b>(158)</b>	76	<b>(270)</b>	305
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
(Perte actuarielle) gain actuariel	6	(75)	(53)	(79)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(2)	19	13	20
	<b>4</b>	(56)	<b>(40)</b>	(59)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(154)</b>	20	<b>(310)</b>	246
<b>Total du résultat global</b>	<b>(278) \$</b>	199 \$	<b>(137) \$</b>	709 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dollars CAD, sauf les actions ordinaires)  
(non audité)

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023							
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	421 604 856	2 102 \$	347 \$	9 \$	176 \$	532 \$	4 506 \$	7 140 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	173	173
Autres éléments du résultat global	—	—	(278)	8	—	(270)	(40)	(310)
Total du résultat global								(137)
Dividendes (note 9)	—	—	—	—	—	—	(232)	(232)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 9)	2 355 481	66	—	—	—	—	—	66
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	10	10	—	10
Exercice d'options d'achat d'actions (note 9)	198 609	7	—	—	(1)	(1)	—	6
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>424 158 946</b>	<b>2 175 \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>271 \$</b>	<b>4 407 \$</b>	<b>6 853 \$</b>

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022							
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	416 738 041	1 945 \$	66 \$	21 \$	172 \$	259 \$	4 301 \$	6 505 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	463	463
Autres éléments du résultat global	—	—	317	(12)	—	305	(59)	246
Total du résultat global								709
Dividendes (note 9)	—	—	—	—	—	—	(226)	(226)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 9)	2 409 163	76	—	—	—	—	—	76
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	9	9	—	9
Exercice d'options d'achat d'actions (note 9)	724 755	23	—	—	(3)	(3)	—	20
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>419 871 959</b>	<b>2 044 \$</b>	<b>383 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>178 \$</b>	<b>570 \$</b>	<b>4 479 \$</b>	<b>7 093 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

Aux	31 décembre 2023	31 mars 2023
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	429 \$	263 \$
Débiteurs	1 347	1 621
Stocks	2 913	2 872
Impôt sur le résultat à recevoir	28	16
Frais payés d'avance et autres actifs	99	79
	4 816	4 851
<b>Immobilisations corporelles</b>	4 328	4 286
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>	438	446
<b>Goodwill (note 4)</b>	3 046	3 338
<b>Immobilisations incorporelles</b>	1 186	1 283
<b>Autres actifs</b>	101	158
<b>Actifs d'impôt différé</b>	68	63
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 983 \$</b>	<b>14 425 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 6)	446 \$	356 \$
Créditeurs et charges à payer	2 122	2 149
Impôt sur le résultat à payer	32	99
Tranche courante de la dette à long terme (note 7)	420	307
Tranche courante des obligations locatives	86	91
	3 106	3 002
<b>Dette à long terme (note 7)</b>	<b>2 699</b>	<b>2 944</b>
<b>Obligations locatives</b>	<b>342</b>	<b>342</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>144</b>	<b>137</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>	<b>839</b>	<b>860</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 130 \$</b>	<b>7 285 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 9)	2 175	2 102
Réserves	271	532
Bénéfices non distribués	4 407	4 506
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 853 \$</b>	<b>7 140 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>13 983 \$</b>	<b>14 425 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette)	(124) \$	179 \$	173 \$	463 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	18	15	54	45
Charges financières (note 11)	42	37	126	106
Charge d'impôt sur le résultat	31	44	112	131
Amortissements	147	147	438	438
Charge de dépréciation du goodwill (note 4)	265	—	265	—
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	6	38	6	67
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(2)	(1)	(3)
Perte (profit) de change sur la dette	25	13	26	(17)
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	3	—	10	(44)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	6	1	3	(2)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 12)	63	(288)	(71)	(429)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	481	184	1 141	755
Intérêts et charges financières payés	(64)	(47)	(150)	(114)
Impôt sur le résultat payé	(29)	(3)	(171)	(37)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	388 \$	134 \$	820 \$	604 \$
<b>Investissement</b>				
Entrées d'immobilisations corporelles	(140)	(135)	(442)	(312)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(2)	(7)	(9)	(17)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	2	2	2	8
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(140) \$	(140) \$	(449) \$	(321) \$
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	19	(326)	120	(74)
Produit de l'émission de la dette à long terme	550	300	550	313
Remboursement de la dette à long terme	(641)	(1)	(679)	(382)
Remboursement des obligations locatives	(17)	(18)	(49)	(50)
Produit net de l'émission de capital social	—	5	6	19
Paiement de dividendes	(58)	(50)	(166)	(150)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(147) \$	(90) \$	(218) \$	(324) \$
<b>Augmentation (diminution) la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>101</b>	<b>(96)</b>	<b>153</b>	<b>(41)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>339</b>	<b>270</b>	<b>263</b>	<b>165</b>
<b>Incidence des variations de taux de change et de l'hyperinflation en Argentine</b>	<b>(11)</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>61</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>429 \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>429 \$</b>	<b>185 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

# NOTES ANNEXES

## Périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022

(Tous les montants sont en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action, à moins d'indication contraire).  
(non audité)

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux fromages et breuvages laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 1000 rue de la Gauchetière Ouest, bureau 2900, Montréal, Québec, Canada, H3B 4W5. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 8 février 2024.

### NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ainsi, certaines exigences en matière d'informations à fournir habituellement requises dans la préparation des états financiers annuels conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées. Par conséquent, les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2023 et 2022 et pour les exercices clos à ces dates.

### NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2023 et pour l'exercice clos à cette date.

### **INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS ADOPTÉES AU COURS DE LA PÉRIODE**

La modification aux normes existantes qui suit a été adoptée par la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2023.

#### **IAS 12, Règles du deuxième pilier – réforme fiscale internationale**

En mai 2023, a publié des modifications à l'IAS 12 pour offrir une exception temporaire à l'application des dispositions sur les actifs et les passifs d'impôt différé en lien avec les règles sur les impôts du deuxième pilier. La Société a appliqué l'exception temporaire dès sa publication comme il est exigé. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

## NOTE 4 GOODWILL

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023	
	Goodwill
Valeur comptable nette au 31 mars 2023	3 338 \$
Charges de dépréciation du goodwill	(265)
Conversion des devises et hyperinflation	(27)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2023	3 046 \$

### TESTS DE DÉPRÉCIATION

Les tests de dépréciation du goodwill sont mis en place au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) chaque année, le 31 décembre, ou à une date intermédiaire s'il existe des indices de dépréciation.

Afin de déterminer si le goodwill s'est déprécié, la Société doit estimer les montants recouvrables respectifs des UGT et groupes d'UGT auxquels le goodwill est affecté. La direction considère les UGT ou groupes d'UGT aux fins du test de dépréciation du goodwill étant donné qu'ils représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour des besoins de gestion interne.

Dans le cadre de la réalisation du test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2023, les estimations des flux de trésorerie actualisés futurs pour l'UGT de la Division Produits laitiers (Australie) (l'« UGT Australie ») ont été réduites en raison de l'augmentation du décalage dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les prix du lait à la ferme dans un contexte de baisse de la production laitière en Australie.

Par conséquent, il a été établi que la valeur recouvrable estimative de l'UGT Australie était inférieure à sa valeur comptable, et une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars (non déductible aux fins de l'impôt), a été comptabilisée, représentant la valeur totale du goodwill de cette UGT, ce qui a porté la valeur comptable de l'UGT Australie à sa valeur recouvrable estimée.

Lors de la réalisation du test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2023, il a été déterminé que la valeur comptable de l'UGT de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) se rapprochait de sa valeur recouvrable estimée.

La valeur recouvrable des deux divisions a été estimée au moyen du modèle des flux de trésorerie actualisés (valeur d'utilité) et d'un modèle d'évaluation basé sur un multiple des bénéfices (juste valeur moins les coûts de sortie) en fonction des hypothèses clés suivantes : i) des prévisions des flux de trésorerie actualisés pour les cinq prochaines années selon les bénéfices avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissements, ajustés en fonction des taux de croissance et avec une valeur finale calculée comme étant perpétuelle dans la dernière année; ii) un taux d'actualisation avant impôt de 8,6 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 9,3 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni); iii) un taux de croissance final de 2,5 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 2,8 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni); et iv) un multiple des bénéfices pour les comparables de l'industrie.

## NOTE 5 COÛTS D'EXPLOITATION EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS ET LES COÛTS DE RESTRUCTURATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	180 \$	(267) \$	56 \$	(315) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 780	3 416	8 724	9 651
Perte (profit) de change	(27)	8	(22)	8
Charge au titre des avantages du personnel	554	537	1 662	1 570
Frais de vente	174	211	531	610
Frais généraux et d'administration	236	237	716	690
	3 897 \$	4 142 \$	11 667 \$	12 214 \$

## NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	31 décembre 2023	31 mars 2023
Amérique du Nord – États-Unis	Décembre 2028 <sup>1</sup>	397 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Décembre 2028 <sup>1</sup>	927 \$	700 USD	15	—
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	339 \$	375 AUD	206	153
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	132 \$	100 USD	34	—
Japon	Annuelle <sup>3</sup>	75 \$	8 000 JPY	44	58
Royaume-Uni	Annuelle <sup>4</sup>	211 \$	125 GBP	128	120
Argentine	Annuelle <sup>5</sup>	301 \$	227 USD	19	25
		2 382 \$		446 \$	356 \$

<sup>1</sup> Facilité de crédit renouvelable principale. Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux CDOR majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de la Société. Le 15 décembre 2023, la date d'échéance a été prorogée au 15 décembre 2028.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 1,60 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

<sup>3</sup> Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 %.

<sup>4</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,80 % ou le taux SONIA majoré de 0,80 %.

<sup>5</sup> Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en dollars américains ou en pesos argentins.

Au 31 décembre 2023, des débiteurs totalisant 292 millions de dollars (99 millions de dollars au 31 mars 2023) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de débiteurs. Ces débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages ont été transférés à l'acheteur selon les conditions des ententes.

## NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenue en avril 2018 et remboursée en novembre 2023 <sup>1</sup>	— \$	272 \$
Obtenue en avril 2019 et échéant en juin 2025 <sup>2</sup>	115	225
Billets non garantis de premier rang <sup>3,4</sup>		
2,83 % émis en novembre 2016 et remboursés en novembre 2023 (série 3)	—	300
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 % émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10)	300	300
5,49 % émis en novembre 2023 et échéant en novembre 2030 (série 11)	550	—
Autres	54	54
	<b>3 119 \$</b>	<b>3 251 \$</b>
Tranche courante	(420)	(307)
	<b>2 699 \$</b>	<b>2 944 \$</b>
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	420 \$	307 \$
De 1 à 2 ans	465	413
De 2 à 3 ans	350	847
De 3 à 4 ans	700	350
De 4 à 5 ans	334	734
Plus de 5 ans	850	600
	<b>3 119 \$</b>	<b>3 251 \$</b>

<sup>1</sup> Portait mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts ont été payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Le 6 octobre 2022, la tranche restante de la facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 décembre 2023, les montants prélevés se sont établis à 84 millions de dollars américains.

<sup>3</sup> Émis en vertu du programme de billets à moyen terme de la Société. Les paiements d'intérêts sont semestriels.

<sup>4</sup> Le 22 décembre 2022, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié visant des titres non ventilés, procurant la flexibilité d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base est en vigueur et elle a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément au prospectus préalable de base simplifié.

## NOTE 8 DETTE NETTE

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, y compris les tranches courantes de ces éléments, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 31 décembre 2023 et au 31 mars 2023 se présente comme suit :

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dettes à long terme, y compris la tranche courante	3 119 \$	3 251 \$
Emprunts bancaires	446	356
Obligations locatives, y compris la tranche courante	428	433
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(429)	(263)
Dettes nettes	3 564 \$	3 777 \$

La mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier est le ratio de la dette nette sur le bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration, amortissements et charge de dépréciation du goodwill des 12 derniers mois. Le ratio au 31 décembre 2023 était de 2,34 (2,43 au 31 mars 2023).

## NOTE 9 CAPITAL SOCIAL

### AUTORISÉ

Le capital social autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation.

### RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation, pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre, a varié de la façon suivante :

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	19 988 303	38,02 \$	22 021 670	38,45 \$
Attribution	2 231 026	34,90 \$	2 600 057	29,59 \$
Exercice	(198 609)	29,66 \$	(724 755)	26,12 \$
Annulation	(1 183 990)	39,85 \$	(2 657 809)	40,28 \$
Solde à la clôture de la période	20 836 730	37,66 \$	21 239 163	37,54 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2024 est de 34,90 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'attribution (29,59 \$ pour l'exercice 2023).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2024 a été estimée à 7,83 \$ par option (5,57 \$ pour l'exercice 2023) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Attributions pour l'exercice 2024	Attributions pour l'exercice 2023
<b>Moyenne pondérée :</b>		
Taux d'intérêt sans risque	3,10 %	2,39 %
Durée de vie des options	6,6 ans	6,5 ans
Volatilité <sup>1</sup>	22,89 %	22,06 %
Taux de dividendes	2,06 %	2,42 %

<sup>1</sup> La volatilité attendue est fondée sur la volatilité historique du prix des actions sur une période semblable à la durée de vie des options.

## NOTE 9 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD) de la Société au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 se présentent comme suit.

	Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022
Trésorerie	166 \$	150 \$
RRD	66	76
Total	232 \$	226 \$

## NOTE 10 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, la Société a annoncé la fermeture permanente de son usine de Lancaster, au Wisconsin, dans le cadre de son plan stratégique mondial. Par conséquent, des coûts de restructuration de 6 millions de dollars (4 millions après impôt), ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 4 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 2 millions de dollars, ont été comptabilisés. Aucun coût de restructuration n'a été comptabilisé au cours du premier semestre de 2024.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2022, la Société a engagé des coûts de restructuration totalisant 67 millions de dollars (49 millions de dollars après impôt), dont une tranche de 38 millions de dollars (27 millions après impôt) a été comptabilisée au troisième trimestre de l'exercice 2023 au titre d'initiatives de consolidation annoncées par la Société afin de simplifier et d'améliorer son empreinte de fabrication et d'autres initiatives mises en œuvre dans le cadre de son plan stratégique mondial. Ces coûts comprennent la dépréciation des immobilisations corporelles sans effet sur la trésorerie de 50 millions de dollars, les coûts liés à la main-d'œuvre de 14 millions de dollars, les amortissements accélérés et les autres coûts de fermeture d'usine.

## NOTE 11 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme	27 \$	22 \$	78 \$	61 \$
Autres charges financières, montant net	12	13	38	38
Intérêts sur les obligations locatives	4	3	12	10
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(1)	(2)	(3)
	42 \$	37 \$	126 \$	106 \$

## NOTE 12 VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Stocks	44 \$	(277) \$	(179) \$	(403) \$
Débiteurs	(156)	(63)	—	(220)
Frais payés d'avance et autres actifs	(9)	(3)	(15)	(5)
Créditeurs, charges à payer et autres	190	49	131	189
Impôt exigible	(6)	6	(8)	10
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	63 \$	(288) \$	(71) \$	(429) \$

## NOTE 13 BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net (perte nette)	(124) \$	179 \$	173 \$	463 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	423 520 745	419 142 679	422 679 919	418 054 463
Actions dilutives	—	924 111	306 630	616 657
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	423 520 745	420 066 790	422 986 549	418 671 120
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué)	(0,29) \$	0,43 \$	0,41 \$	1,11 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023, 19 903 455 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du bénéfice net dilué par action, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur marchande moyenne des actions pour les mêmes périodes (16 904 995 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022). Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2023, les options ont été exclues du calcul du bénéfice net (de la perte nette) dilué par action en raison de leur effet antidilutif.

## NOTE 14 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 31 décembre 2023 et au 31 mars 2023. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	31 décembre 2023		31 mars 2023	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	— \$	— \$	(1) \$	(1) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	1	1	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	9	9	3	3
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(7)	(7)	(5)	(5)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	1	1	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	<b>3 028</b>	<b>3 119</b>	<b>3 081</b>	<b>3 251</b>

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente ses activités selon quatre secteurs géographiques. Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine). Le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

Ces secteurs à présenter sont gérés distinctement puisque chaque secteur d'activité représente une unité d'affaires stratégique qui offre différents produits et qui sert différents marchés.

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

Le président et chef de la direction, le chef de la direction financière, le président et chef de l'exploitation (Amérique du Nord) et la présidente et chef de l'exploitation (International et Europe) agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel de la Société et passent en revue régulièrement l'exploitation et le rendement par secteur. Ils examinent le BAIIA ajusté à titre de mesure clé du profit aux fins de l'évaluation du rendement de chaque secteur et prennent les décisions en matière d'attribution des ressources. Le BAIIA ajusté s'entend du bénéfice net (de la perte nette) avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration, amortissements et charge de dépréciation du goodwill.

Les divisions au sein du Secteur International ont été combinées en raison de similitudes dans les facteurs du marché mondial et les processus de production.

### INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>				
Canada	1 271 \$	1 213 \$	3 730 \$	3 540 \$
USA	2 056	2 172	5 882	6 277
International <sup>1</sup>	636	917	2 383	2 822
Europe	304	285	802	736
	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>
<b>Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration</b>				
Canada	1 121 \$	1 064 \$	3 288 \$	3 123 \$
USA	1 923	2 026	5 499	5 932
International	551	806	2 138	2 532
Europe	302	246	742	627
	<b>3 897 \$</b>	<b>4 142 \$</b>	<b>11 667 \$</b>	<b>12 214 \$</b>
<b>BAIIA ajusté</b>				
Canada	150 \$	149 \$	442 \$	417 \$
USA	133	146	383	345
International	85	111	245	290
Europe	2	39	60	109
	<b>370 \$</b>	<b>445 \$</b>	<b>1 130 \$</b>	<b>1 161 \$</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	26 \$	27 \$	79 \$	82 \$
USA	63	59	183	171
International	33	36	97	110
Europe	25	25	79	75
	<b>147 \$</b>	<b>147 \$</b>	<b>438 \$</b>	<b>438 \$</b>
Charge de dépréciation du goodwill	265	—	265	—
Coûts d'acquisition et de restructuration	6	38	6	67
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	3	—	10	(44)
Charges financières	42	37	126	106
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>(93)</b>	<b>223</b>	<b>285</b>	<b>594</b>
Impôt sur le résultat	31	44	112	131
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>463 \$</b>

<sup>1</sup> L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 645 millions de dollars et à 1 878 millions de dollars, pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023, respectivement, alors que pour l'Argentine, il a été négatif de 9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2023 et de 505 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023. Les produits pour l'Argentine ont été négatifs au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2023 en raison de la comptabilisation de l'hyperinflation. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 667 millions de dollars et à 1 991 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 250 millions de dollars et à 831 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022, respectivement.

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

### INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

La Société vend ses produits dans trois segments de marché différents : le segment de détail, le segment des services alimentaires et le segment industriel.

Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	2 199 \$	2 317 \$	733 \$	706 \$	998 \$	1 028 \$	253 \$	382 \$	215 \$	201 \$
Services alimentaires	1 427	1 459	443	415	873	931	102	104	9	9
Industriel	641	811	95	92	185	213	281	431	80	75
	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>1 271 \$</b>	<b>1 213 \$</b>	<b>2 056 \$</b>	<b>2 172 \$</b>	<b>636 \$</b>	<b>917 \$</b>	<b>304 \$</b>	<b>285 \$</b>

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	6 480 \$	6 458 \$	2 100 \$	1 994 \$	2 724 \$	2 793 \$	1 044 \$	1 137 \$	612 \$	534 \$
Services alimentaires	4 323	4 411	1 365	1 275	2 629	2 824	304	289	25	23
Industriel	1 994	2 506	265	271	529	660	1 035	1 396	165	179
	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>	<b>3 730 \$</b>	<b>3 540 \$</b>	<b>5 882 \$</b>	<b>6 277 \$</b>	<b>2 383 \$</b>	<b>2 822 \$</b>	<b>802 \$</b>	<b>736 \$</b>

## NOTE 16 CHIFFRES COMPARATIFS

Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation de l'exercice considéré. La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net. Auparavant, ce montant était compris dans les charges financières et présenté dans les notes des états financiers. La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).