



Saputo

1 PREMIER TRIMESTRE

EXERCICE 2022

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente les résultats du premier trimestre de l'exercice 2022, clos le 30 juin 2021.

- Les produits ont totalisé 3,488 milliards de dollars, en hausse de 97 millions de dollars, ou 2,9 %.
- Le BAIIA ajusté* s'est élevé à 290 millions de dollars, en baisse de 77 millions de dollars, ou 21,0 %.
- Le bénéfice net a totalisé 53 millions de dollars et le BPA** (de base et dilué), 0,13 \$, en baisse comparativement à 142 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,35 \$.
- Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* a totalisé 122 millions de dollars, en baisse comparativement à 179 millions de dollars, et le BPA** (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,30 \$ et à 0,29 \$, en baisse comparativement à 0,44 \$.

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2021	2020
Produits	3 488	3 391
BAIIA ajusté*	290	367
Bénéfice net	53	142
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	122	179
Bénéfice net par action (de base et dilué)	0,13	0,35
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*		
De base	0,30	0,44
Dilué	0,29	0,44

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

FAITS SAILLANTS

- Le changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19 a continué d'avoir une incidence sur tous nos secteurs, à divers degrés. Les volumes de ventes ont été plus élevés que ceux du premier trimestre de l'exercice 2021, essentiellement dans le segment des services alimentaires.
- Le coût des intrants a subi des pressions inflationnistes dans l'ensemble de nos divisions, y compris une incidence de 23 millions de dollars sur le BAIIA ajusté du fait des coûts de transport et de logistique.
- Les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté de 42 millions de dollars.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises, particulièrement le dollar américain, a eu une incidence défavorable de 179 millions de dollars sur les produits et de 21 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.
- Les volumes de ventes à l'exportation du Secteur International ont subi les répercussions d'enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement.
- Le bénéfice net a souffert de l'incidence négative d'une charge hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars visant à ajuster les soldes des passifs d'impôt différé pour refléter la hausse du taux d'impôt des sociétés au Royaume-Uni qui prendra effet le 1^{er} avril 2023.
- En mai 2021, nous avons conclu les acquisitions de Bute Island Foods Ltd (l'« acquisition de Bute Island ») située au Royaume-Uni et de l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« acquisition de l'installation de Reedsburg ») située aux États-Unis.
- Le 30 juillet 2021, nous avons conclu l'acquisition des activités de Wensleydale Dairy Products Limited (l'« acquisition de Wensleydale Dairy Products »), située au Royaume-Uni.
- Le 5 août 2021, nous avons modifié notre facilité de crédit renouvelable de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt lié au développement durable. La structure de prêt liée au développement durable permet un ajustement de prix annuel fondé sur l'atteinte des principales cibles liées au climat et à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025.
- Le conseil d'administration a révisé la politique de dividende et a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 0,175 \$ l'action à 0,18 \$ l'action, soit une hausse de 2,9 %. Le dividende trimestriel sera payable le 17 septembre 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 7 septembre 2021.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Le rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de Saputo pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board. Les méthodes comptables de la Société sont conformes aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS). Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 juin 2021 et le 5 août 2021, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 juin 2021, sauf indication contraire. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2021, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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 « s'engager à », 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 un certain nombre de risques et d'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 3 juin 2021, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de Saputo, au www.sedar.com.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la pandémie de COVID-19; la disponibilité des matières premières (y compris en raison des changements climatiques ou de conditions météorologiques extrêmes) et les variations de prix qui en découlent, ainsi que notre capacité à transférer ces augmentations, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la fluctuation des prix de nos produits dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux, lesquels prix sont fondés sur les niveaux de l'offre et de la demande pour les produits laitiers; 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'environnement hautement concurrentiel dans l'industrie laitière; le regroupement de la clientèle; la concentration des fournisseurs; l'interruption imprévue des activités; l'environnement économique; 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; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; l'incapacité d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; l'incapacité à mettre en œuvre notre plan stratégique mondial comme prévu; l'incapacité à effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; la variation des tendances de consommation. 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; 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 parti de nos relations avec les fournisseurs.

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 attirer et à conserver des clients et des consommateurs; notre rendement en matière d'environnement; nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; la disponibilité et le coût du lait et d'autres matières premières et l'approvisionnement en énergie; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; les effets de la pandémie de COVID-19; 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 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; l'apport des récentes acquisitions; les niveaux prévus de l'offre et de la demande sur le marché pour les produits laitiers; les coûts prévus 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.

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, y compris la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19, 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.

Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes ne sont valables qu'à la date des présentes ou à la date spécifique de ces énoncés prospectifs. 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.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021

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

Produits

Les produits ont totalisé 3,488 milliards de dollars, en hausse de 97 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à 3,391 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19 a continué d'avoir une incidence sur tous nos secteurs, à divers degrés. Les volumes de ventes ont été plus élevés que ceux du premier trimestre de l'exercice 2021, du fait essentiellement d'une augmentation dans le segment des services alimentaires, et, dans une moindre mesure, dans le segment industriel, avec la levée progressive des restrictions par les gouvernements et l'augmentation des niveaux de vaccination au cours du trimestre. Néanmoins, les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail par rapport au bond enregistré au premier trimestre de l'exercice 2021 dans ce segment. L'incidence nette des variations des volumes de ventes dans les différents segments a été favorable. Les enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement causés par une pénurie de conteneurs et des inefficiences portuaires ont eu une incidence négative sur les volumes de vente à l'exportation du Secteur International.

L'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc** et de la hausse du prix moyen du beurre** s'est traduit par une incidence positive de 46 millions de dollars. Les produits ont bénéficié de l'augmentation des prix de vente sur le marché national du Secteur Canada découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. L'incidence positive des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et a été contrebalancée par l'incidence négative de l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International. La combinaison de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain sur les marchés de l'exportation, a eu un effet favorable.

Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 179 millions de dollars.

BAIIA ajusté*

Le BAIIA ajusté* a totalisé 290 millions de dollars, en baisse de 77 millions de dollars, ou 21,0 %, comparativement à 367 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les coûts des intrants comme le transport, le carburant, les matières consommables et l'emballage ont augmenté dans toutes nos divisions en raison des pressions inflationnistes; cela comprend une augmentation de 23 millions de dollars liée aux coûts du transport et de logistique, principalement en Amérique du Nord.

Dans un marché des produits laitiers volatil, les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence négative de 42 millions de dollars. 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, y compris l'incidence des ventes conclues selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International, a aussi eu un effet négatif.

Comme il est décrit plus haut, les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, été plus élevés qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence favorable sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, particulièrement en Amérique du Nord.

La fluctuation des devises, particulièrement le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 21 millions de dollars.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

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

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 3,198 milliards de dollars, en hausse de 174 millions de dollars, ou 5,8 %, comparativement à 3,024 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation cadre avec la hausse des produits décrite ci-dessus, ainsi que la volatilité du marché des produits laitiers, qui, ensemble, ont contribué à la hausse du coût des matières premières et matières consommables utilisées et à l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, surtout en Amérique du Nord. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison de l'inflation et des hausses salariales.

Amortissements

Les amortissements ont totalisé 131 millions de dollars, en hausse de 5 millions de dollars, comparativement à 126 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse était essentiellement attribuable aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables. L'incidence de la prise en compte des récentes acquisitions sur les amortissements a été minime.

Perte de valeur des immobilisations incorporelles

La perte de valeur des immobilisations incorporelles a été de néant, par rapport au premier trimestre de l'exercice 2021, alors qu'une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars a été engagée relativement à notre décision de retirer le nom de la marque de fromage COON de notre portefeuille de la Division Produits laitiers (Australie), dans le cadre de notre engagement à faire notre part dans la lutte contre le racisme sous toutes ses formes.

Coûts d'acquisition et de restructuration

Les coûts d'acquisition se sont chiffrés à 2 millions de dollars et ont été engagés essentiellement pour l'acquisition de Bute Island.

Charges financières

Les charges financières ont totalisé 18 millions de dollars, en baisse de 7 millions de dollars du fait surtout d'une augmentation du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat a totalisé 86 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 61,9 %, comparativement à 27,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les soldes des passifs d'impôt différé ont été ajustés pour tenir compte de la promulgation de la loi visant la hausse du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni en juin 2021, qui est passé de 19 % à 25 % et qui prendra effet le 1^{er} avril 2023. Par conséquent, nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars. Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la charge d'impôt comprenait le traitement fiscal d'une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars.

Compte non tenu de l'incidence des facteurs susmentionnés, les taux d'imposition effectifs pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020 auraient été de 26,0 % et de 25,3 %, respectivement. Le taux effectif tient également compte de l'augmentation du taux d'imposition des sociétés en Argentine, qui est passé de 25 % à 35 %. Cette loi a été promulguée en juin 2021.

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 Saputo exerce ses activités, 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 ou les passifs fiscaux.

Bénéfice net

Le bénéfice net a totalisé 53 millions de dollars, en baisse de 89 millions de dollars, ou 62,7 %, comparativement à 142 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution était essentiellement attribuable aux facteurs susmentionnés.

Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*

Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* a totalisé 122 millions de dollars, en baisse de 57 millions de dollars, ou 31,8 %, comparativement à 179 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution était attribuable aux facteurs susmentionnés.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2022	2021				2020		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	3 488	3 438	3 763	3 702	3 391	3 719	3 891	3 666
BAIIA ajusté*	290	303	431	370	367	299	417	394
Marge du BAIIA ajusté**	8,3 %	8,8 %	11,5 %	10,0 %	10,8 %	8,0 %	10,7 %	10,7 %
Bénéfice net	53	103	210	171	142	89	198	175
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	—	—	—	—	19	—	—	—
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	50	—	—	—	—	—	—	—
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise ¹	—	—	—	—	—	—	—	11
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	1	2	—	(5)	—	10	6	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18	19	18	18	18	18	25	12
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	122	124	228	184	179	117	229	198
Par action								
Bénéfice net								
De base	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22	0,49	0,44
Dilué	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22	0,48	0,44
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	0,30	0,30	0,56	0,45	0,44	0,29	0,56	0,50
Dilué	0,29	0,30	0,55	0,45	0,44	0,28	0,56	0,50

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

** Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² La loi intitulée *UK Finance Act 2021* a été adoptée, faisant passer le taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur la performance financière

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{*1}	(42)	(4)	34	4	23
Conversion des devises ^{1,2}	(21)	(2)	—	4	(4)

* Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

² La conversion des devises inclut l'effet sur le BAIIA ajusté de la conversion du dollar américain, du dollar australien, de la livre sterling et du peso argentin en dollars canadiens.

PERSPECTIVES

MISE À JOUR DES ACTIVITÉS

Pandémie de COVID-19

En tant que fournisseur essentiel, nous continuerons notre chemin dans le contexte de la pandémie de COVID-19 en axant nos efforts sur nos principales priorités :

- assurer la santé, la sécurité et le mieux-être de nos employés;
- adapter les initiatives commerciales, la production et la chaîne d'approvisionnement à la demande en évolution des consommateurs;
- soutenir les clients en leur proposant des idées pour adapter leurs offres et répondre aux besoins changeants;
- aider les collectivités au moyen de dons et de soutien financier.

Conjoncture actuelle sur le marché

La pandémie de COVID-19 persiste et ses répercussions sur les conditions économiques mondiales, le prix des marchandises, la demande des consommateurs, les chaînes d'approvisionnement et la productivité des entreprises demeurent.

Les facteurs qui ont actuellement une incidence sur le rendement de Saputo comprennent ce qui suit :

- L'économie globale continue d'afficher des résultats inférieurs aux niveaux enregistrés avant la pandémie, même si nous constatons des signes de reprise dans certaines régions où nous exerçons nos activités et vendons nos produits;
- Les restrictions continues (mais variées) en matière de santé publique à l'échelle mondiale ont entraîné une réduction de la demande dans le segment des services alimentaires. Si les taux de vaccination continuent d'augmenter et que les vaccins demeurent efficaces contre les différents variants, on s'attend à ce que la mobilité des consommateurs et, par conséquent, la demande de services alimentaires poursuive sa reprise. Le calendrier et l'ampleur de la reprise diffèrent selon les régions.
- L'offre excédentaire liée à la COVID-19 et la surcapacité actuelle de mozzarella destinée au segment des services alimentaires aux États-Unis ont accentué la concurrence. Nous demeurons déterminés à réaliser des volumes de ventes rentables et concentrés à diversifier nos activités dans des catégories à plus grande valeur ajoutée tant dans le segment du détail que dans celui des services alimentaires.
- La volatilité dans le marché des produits laitiers subsiste. Dès le quatrième trimestre de l'exercice 2021, l'incidence négative des facteurs du marché aux États-Unis s'est aggravée progressivement, sous l'effet d'un écart* défavorable. Les facteurs du marché aux États-Unis continueront de fluctuer d'un trimestre à l'autre, mais, compte tenu de la tendance actuelle, nous prévoyons observer des conditions de marché plus favorables au deuxième trimestre de l'exercice 2022.
- Les coûts des intrants, y compris les coûts liés au transport, au carburant, aux matières consommables et à l'emballage, devraient demeurer élevés en raison des pressions inflationnistes. À titre de mesure d'atténuation, nous mettons actuellement en œuvre des initiatives en matière de prix qui entreront en vigueur au début du deuxième trimestre de l'exercice 2022.
- Bien que la disponibilité de la main-d'œuvre devrait s'améliorer au même rythme que les mesures de stimulation liées à la pandémie diminueront, notamment aux États-Unis, le recrutement pour pourvoir les postes vacants restera un enjeu dans certaines régions. Pour faire face à cette situation, nous déployons et mettons à l'essai plusieurs initiatives, y compris des primes de recommandation d'employés et des partenariats avec des collègues communautaires locaux. Nous avons également l'intention d'accroître l'automatisation de certaines installations dans le cadre de notre plan stratégique mondial.
- Les fluctuations des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers persistent.
- En Australie, la concurrence pour les matières premières s'est intensifiée, faisant pression à la fois sur l'apport de lait et sur les prix. Par conséquent, nous mettons à profit notre approche diversifiée, qui combine les achats de lait auprès de nos producteurs laitiers et des courtiers tiers ainsi que les ententes de fabrication en sous-traitance.
- La pénurie de conteneurs et les inefficiences portuaires qui nous ont touchés au quatrième trimestre de l'exercice 2021 et au premier trimestre de l'exercice 2022 se sont quelque peu améliorées, mais nous prévoyons subir certaines perturbations du côté des volumes d'exportation au cours du prochain trimestre.

L'ampleur de l'incidence de ces facteurs sur notre performance financière pour l'exercice 2022 demeure difficile à estimer.

Nous concentrons nos efforts sur les « facteurs contrôlables » et sur la poursuite de nos activités

Nous continuons de travailler étroitement avec les clients du **segment des services alimentaires** pour adapter notre offre de produits aux nouvelles tendances de consommation qui devraient survivre à la pandémie, comme les plats pour emporter. À court terme, les ventes dans les segments des services alimentaires et industriel continueront d'être touchées tant et aussi longtemps que les restrictions imposées par les gouvernements pour lutter contre la COVID-19 demeureront en vigueur et en évolution.

En ce qui a trait au **segment industriel**, les volumes destinés aux marchés de l'exportation ont poursuivi leur reprise au cours du premier trimestre de l'exercice 2022. Les produits devraient continuer d'augmenter, mais le rythme et le moment de la reprise aux niveaux d'avant la pandémie varieront et dépendront du marché de l'exportation ainsi que de la progression des contraintes de livraison causées par la pénurie de conteneurs et les inefficiences portuaires.

Bien que l'accumulation de provisions par les consommateurs se soit estompée, le **segment de détail** continue d'afficher de bons résultats, et nous nous attendons à ce que nos ventes continuent de dépasser les niveaux d'avant la pandémie.

Au cours de l'exercice 2022, nous demeurerons agiles et flexibles, tant sur le plan commercial qu'opérationnel, pour nous ajuster à d'autres changements de la demande des consommateurs et à la reprise prévue de la demande dans le segment des services alimentaires. Nous sommes d'avis que nous avons de solides assises sur lesquelles nous pouvons nous appuyer, ce qui renforcera nos plans de croissance.

Notre stratégie de croissance

Nous avons une stratégie bien définie qui repose sur une approche en trois volets, soit la **croissance organique**, les **acquisitions stratégiques** et notre **promesse Saputo**.

Croissance organique

Notre plan stratégique mondial sur quatre ans (le « plan ») annoncé récemment est conçu pour générer une croissance organique au sein de toutes nos plateformes. Puisque le Secteur USA est le plus grand contributeur à la réussite de l'exécution du plan, nous avons inauguré, en juin 2021, un bureau de direction à Miami, en Floride. Ce bureau servira de lieu de rencontre pour nos équipes mondiales et de division, tout en augmentant la présence de nos dirigeants aux États-Unis pour soutenir notre stratégie.

Les principaux éléments du plan sont les suivants :

Pour la période de quatre ans, nous visons un **TCAC¹ élevé à un chiffre du BAIIA ajusté***, pour **atteindre 2,125 milliards de dollars d'ici la fin de l'exercice 2025**. Il s'agit d'une augmentation totale de 650 millions de dollars, ou environ 44 %, par rapport au rendement de l'exercice 2021. Environ 70 % de la croissance projetée du BAIIA ajusté* devrait découler d'initiatives axées sur l'optimisation et l'amélioration de nos activités. L'autre 30 % de la croissance prévue du BAIIA ajusté* sera attribuable à des initiatives visant à améliorer notre chiffre d'affaires et à accroître nos volumes de ventes rentables à plus du double du taux de croissance annuelle de la consommation mondiale par habitant de produits laitiers dans toutes les régions, à l'exception de l'Australie, où nous ne nous attendons pas à ce que le marché du lait croisse.

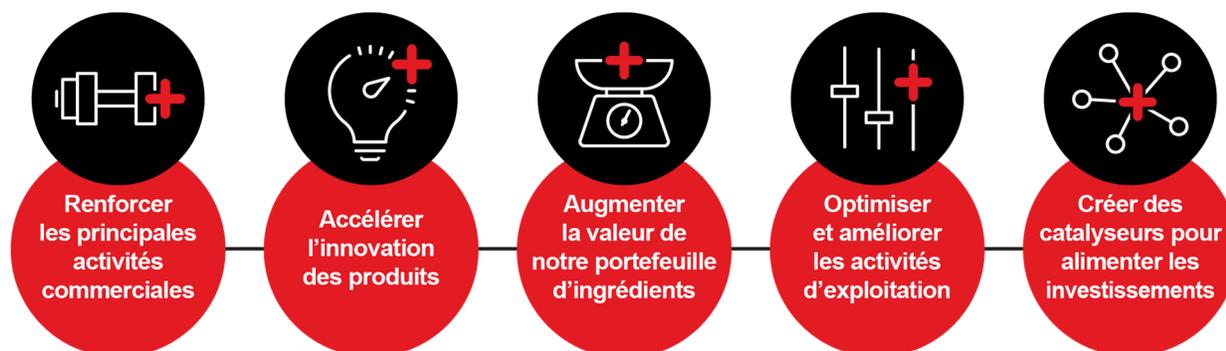
Les économies prévues découlant de l'optimisation et de l'amélioration de nos activités devraient être réalisées dans la seconde moitié du plan. Par conséquent, les augmentations périodiques du BAIIA ajusté* ne devraient pas être linéaires, mais nous sommes convaincus que nous assisterons à une **croissance du BAIIA ajusté* chaque année du plan** malgré la conjoncture difficile observée au premier trimestre de l'exercice 2022.

Alors que nous continuons d'accroître et de diversifier nos activités, nous nous efforçons de renforcer notre présence dans le segment de détail, particulièrement dans le Secteur USA, où les activités se sont orientées par le passé vers les services alimentaires. Ainsi, une part importante des initiatives stratégiques de notre plan est axé sur le segment du détail.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

¹ TCAC, le taux de croissance annuel composé est défini comme le taux de croissance d'un exercice à l'autre sur une période de temps déterminée.

Notre plan repose sur **cinq piliers clés** et les trois premiers piliers contribueront à notre croissance de façon similaire. Voici un aperçu détaillé de certaines initiatives qui ont été achevées ou qui sont en cours au premier trimestre de l'exercice 2022.



Renforcement de nos principales activités commerciales – Nous tirons parti de la puissance de nos marques, tant au pays que dans les régions où nous exerçons nos activités, et nous optimisons notre portefeuille existant de produits en mettant l'accent sur les principales catégories.

L'expansion de la capacité de fabrication de fromage à notre usine de Davidstow au Royaume-Uni nous permet de renforcer davantage notre marque *Cathedral City*, chef de file sur le marché, grâce à d'autres possibilités d'exportation. Au cours du premier trimestre, nous avons conclu un partenariat exclusif à long terme avec un acteur clé du secteur des produits laitiers qui nous permet d'étendre la distribution de *Cathedral City* dans l'UE à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2022. En plus de l'UE, nous prévoyons accroître notre distribution de *Cathedral City* aux États-Unis et au Canada, à la suite de l'introduction réussie de la marque sur le marché nord-américain au cours de l'exercice 2021.



Aux États-Unis, nous avons mis en place une nouvelle chaîne de production de remplissage qui nous permettra d'offrir des produits alimentaires aseptiques qui seront vendus sur le segment de détail sous la marque bien connue d'un partenaire. La production sur cette chaîne devrait commencer d'ici la fin du mois d'août.

Afin d'améliorer davantage nos solutions clients aux États-Unis, nous avons scruté nos meilleurs talents afin de nommer un nouveau vice-président principal des ventes au cours du premier trimestre. Ce dernier s'appuyera sur sa solide expérience en ventes et en développement des affaires dans la Division Produits laitiers (Canada), une division qui a su se démarquer par la force de son service à la clientèle et de son exécution.

Accélérer l'innovation des produits – l'accroissement de notre présence dans les substituts aux produits laitiers est une priorité stratégique et nous améliorons notre portefeuille de produits laitiers avec de nouveaux formats, de nouvelles saveurs et de nouveaux emballages.

Nous sommes en bonne voie tant dans la catégorie des substituts aux fromages où nous avons l'intention de devenir un chef de file, que dans celle des substituts aux breuvages laitiers.

Nous avons acquis Bute Island Foods Ltd, une entreprise novatrice située au Royaume-Uni qui fabrique, commercialise et distribue une variété de fromages sans produits laitiers dans le segment de détail et le segment des services alimentaires, sous la marque végétane primée *Sheese* ainsi que sous des marques privées. Avant l'acquisition, Bute Island Foods était un partenaire clé dans la fabrication d'un produit de substitut au fromage de style mozzarella que nous avons essayé avec succès auprès de plusieurs clients actuels et potentiels de services alimentaires en Amérique du Nord. Maintenant que nous avons les capacités de fabrication à l'interne et un produit avec les bons attributs sensoriels, nous travaillons à convertir ce succès en ventes à l'échelle mondiale, y compris en Amérique du Nord et en Australie.



Dans le cas des substituts aux breuvages laitiers, nous nous concentrons sur le soutien des acteurs existants au moyen d'accords de coemballage et, nous avons continué d'assurer de nouvelles activités partout en Amérique du Nord au premier trimestre. Nous disposons actuellement de deux installations aux États-Unis qui accepteront un volume plus important au cours du deuxième trimestre, et nous ajouterons de la capacité à notre réseau à court terme lorsque notre nouvelle installation de Port Coquitlam, en Colombie-Britannique, sera mise en service cet automne.

Augmenter la valeur de notre portefeuille d'ingrédients – nous mettrons de l'avant des initiatives visant à maximiser la valeur de notre lactosérum, à optimiser les principales recettes pour différencier notre offre sur le marché et à solidifier et établir des relations commerciales.

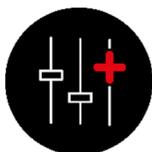
L'acquisition de l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC a été un élément clé dans l'élaboration de notre plan, car elle nous permet d'élargir et d'augmenter la valeur de notre offre d'ingrédients, ce qui améliore notre portefeuille aux États-Unis et à l'échelle internationale. Cette usine permet à la Division Produits laitiers (USA) de disposer de nouvelles capacités de fabrication d'ingrédients à valeur ajoutée, tels que du lactosérum de chèvre, du lactose biologique et d'autres produits laitiers en poudre. Nous avons fait de grands progrès à l'égard du processus d'intégration au cours du premier trimestre, alors que nous évaluons notre portefeuille d'ingrédients et développons des produits de lactosérum spécialisés pour les offrir sur le marché.



De l'autre côté de l'Atlantique, notre Division Produits laitiers (Royaume-Uni) s'emploie activement à diversifier notre bassin de clients pour les ingrédients laitiers. Nous nous attendons à tirer parti de cette situation au cours du deuxième semestre de l'exercice 2022.

Optimisation et amélioration des activités d'exploitation – Nous mettons en œuvre des initiatives axées sur nos activités d'exploitation dans les secteurs de la fabrication, de la chaîne d'approvisionnement et de la logistique. Ce pilier devrait être à l'origine de la majeure partie de la croissance du BAIIA ajusté* au cours de la période du plan.

La réalisation de notre plan d'optimisation du réseau axé sur le fromage aux États-Unis est en cours, et la phase initiale et les dépenses d'investissement connexes progressent selon notre calendrier. Nous avons déjà fait des investissements visant à améliorer la production de notre portefeuille de fromages à effilocheur de premier plan. En raison de la nature séquentielle de ces efforts d'optimisation, nous adopterons une approche en plusieurs étapes au cours des trois prochains exercices et effectuerons les investissements en conséquence.



Au Canada, notre nouvelle installation de production de lait nature et de substituts aux breuvages laitiers à la fine pointe de la technologie, à Port Coquitlam, en Colombie-Britannique, est en voie d'ouvrir ce mois-ci. La production de lait nature commencera d'ici la fin du mois d'août alors que la production de substituts aux breuvages laitiers commencera plus tard cet automne. Après une période de transition, nous relocaliserons la production et effectuerons la mutation du personnel de certaines installations avoisinantes à l'usine de Port Coquitlam. Cela réduira nos coûts de chevauchement et nous nous attendons à ce que les avantages soient observés au cours du second semestre de l'exercice.

En Australie, nous accélérons des projets d'amélioration continue visant à maximiser notre rendement par litre de lait que nous transformons. Nous cherchons plus particulièrement à réaliser des gains en matière d'efficacité dans la récupération des sous-produits, misant sur la flexibilité de notre réseau pour réorienter ou transformer les sous-produits afin de pouvoir en tirer une transformation additionnelle et d'en maximiser la valeur au coût le plus bas.

Créer des catalyseurs pour alimenter les investissements – Ce pilier comprend des initiatives, dont certaines sont en cours, qui nous permettront de concrétiser des synergies et de réduire les coûts indirects. Ces initiatives contribueront à faire progresser de façon significative notre trajectoire de croissance à long terme, mais nous nous attendons à ce qu'elles contribuent peu à la croissance du BAIIA ajusté* au cours de la période du plan.



Une de ces initiatives est la mise en place du progiciel de gestion intégré (PGI) mondial (le « projet Harmoni »), le déploiement dans le reste de notre Division Produits laitiers (Australie) et les phases subséquentes de la mise en œuvre au sein de la Division Produits laitiers (USA) devraient être achevés d'ici la fin de l'exercice 2022. Les déploiements actuels progressent selon les attentes et le calendrier prévu. Dans la Division Produits laitiers (Canada), la planification du déploiement du PGI est en cours et nous prévoyons achever la mise en œuvre par étapes d'ici la fin de l'exercice 2024. Nous pourrions revoir les activités de déploiement en fonction de l'évolution de la pandémie de COVID-19.

En ce qui concerne la fusion de nos deux divisions américaines, qui deviennent « One USA », nous travaillons sur nos processus et procédures afin de maximiser les synergies et d'appuyer la croissance future de notre division.

Dépenses d'investissement

Notre plan stratégique mondial comprend des **dépenses d'investissement de 2,3 milliards de dollars**. Environ 50 % de ce montant seront affectés aux dépenses d'investissement de base, y compris celles liées à notre PGI, qui sont les investissements essentiels à la poursuite des activités que nous effectuons dans le cadre de notre programme de maintenance. Le reliquat appuiera les initiatives du plan, une tranche considérable de cet investissement devant être effectuée au cours des deux premières années en vue de faire progresser notre pilier stratégique Optimiser et améliorer les activités d'exploitation. Le rendement attendu, principalement sous la forme d'une hausse des marges découlant des économies de coûts d'exploitation, devrait être le plus important contributeur à la croissance du BAIIA ajusté* au cours de la période de quatre ans. Réaliser les dépenses d'investissement nécessaires au cours de la première moitié de la période du plan devrait nous permettre de tirer parti des économies au cours de la deuxième moitié.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

Bien que les dépenses d'investissement prévues soient plus élevées que la tendance historique des quatre dernières années, nous n'avons apporté aucune modification à nos niveaux de dépenses dans des projets d'investissement. Par ailleurs, nous avons l'intention de continuer à investir annuellement à un niveau similaire à celui de notre dotation aux amortissements. Nous prévoyons également maintenir une solide souplesse financière tout au long de la durée du plan, ce qui nous permettra de poursuivre les acquisitions stratégiques et de prioriser notre stratégie de gestion du capital. Nous continuerons de gérer la trésorerie de façon responsable en ce qui concerne les dépenses d'investissement, les dividendes, les remboursements de la dette, les acquisitions et les rachats d'actions, s'il y a lieu.

À mesure que notre plan stratégique mondial progresse, nous avons l'intention de fournir des mises à jour régulières sur les principales initiatives que nous entreprenons pour stimuler notre croissance organique.

Acquisitions stratégiques

Les récentes acquisitions serviront d'accélérateurs à notre plan stratégique mondial. Les acquisitions de Bute Island Foods Ltd et de l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein LLC ont été identifiées et prises en compte dans l'élaboration de notre plan stratégique mondial. Par conséquent, la croissance prévue découlant de ces activités acquises est intégrée dans les piliers respectifs susmentionnés.

En juillet, nous avons conclu l'acquisition des activités de Wensleydale Dairy Products Limited, qui complète et élargit notre gamme existante de fromages britanniques. Située dans le North Yorkshire (Royaume-Uni), Wensleydale Dairy Products fabrique, mélange, commercialise et distribue une gamme de fromages régionaux et de spécialité, dont le fromage *Yorkshire Wensleydale*. La gamme de fromages primés de Wensleydale Dairy Products est également exportée dans le monde entier. L'entreprise exploite deux usines et emploie environ 210 personnes. Le BAIIA ajusté* supplémentaire postérieur à l'acquisition que nous prévoyons tirer au fil du temps de la croissance organique, principalement en raison de l'amélioration de notre portefeuille de marques, contribuera au renforcement de nos activités de base dans les catégories à valeur ajoutée et des fromages de spécialité.

Nous demeurons très optimistes à l'égard des produits laitiers et des occasions d'acquisition dans ce secteur, et nous avons l'intention d'accélérer davantage notre croissance au moyen d'acquisitions stratégiques et relatives fondées sur notre approche disciplinée.

Voici quelques-uns des domaines d'intérêt :

- Les fromages;
- Les ingrédients à valeur ajoutée;
- Le secteur de détail aux États-Unis;
- Les substituts aux produits laitiers.

Nos principales régions d'intérêt comprennent les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités, de même que les régions qui nous permettraient d'élargir notre empreinte géographique, comme l'Europe du Nord et l'Europe de l'Ouest. Les acquisitions potentielles aux États-Unis et en Europe sont nombreuses, car ces deux régions offrent beaucoup de possibilités pour consolider davantage le marché.

La promesse Saputo

La promesse Saputo, soit notre approche en matière de performance sociale, environnementale et économique, soutient nos plans stratégiques et nous permet de poursuivre notre croissance et de créer une valeur commune pour toutes les parties prenantes, en assurant la durabilité à long terme de nos activités. Nous sommes conscients de l'importance de rendre des comptes à nos parties prenantes, et nous entendons communiquer de façon transparente et responsable les progrès que nous réalisons pour respecter notre promesse. C'est pourquoi nous avons publié aujourd'hui notre **rapport de la promesse Saputo 2021**, qui a été revu et augmenté afin de présenter davantage d'information sur les principales questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) qui ont une incidence sur notre entreprise.



* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

Entre autres faits saillants, le rapport présente nos nouveaux engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025. Comme prévu, nous redoublons d'efforts pour tenir compte des questions de développement durable qui vont au-delà du champ d'application de nos activités. Nous nous engageons à contribuer à la création d'un système alimentaire durable et équitable, en collaboration avec nos producteurs laitiers, nos fournisseurs et nos partenaires de l'industrie. Au cours des prochains mois, nous mettrons en œuvre notre plan, en commençant par l'affectation de l'expertise et des ressources appropriées à nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement et par la définition des pratiques qui feront partie de nos normes de durabilité.

Dans le cadre de notre engagement officiel à réaliser des progrès importants et durables d'ici 2025, nous continuons de progresser vers nos objectifs environnementaux dans le respect du champ d'application de nos activités. Durant l'exercice 2022, nous finançons 24 projets qui visent à accélérer notre rendement global relatif au climat, à l'eau et aux déchets.

L'exercice 2022 marque la dernière année de notre plan triennal relatif à la promesse Saputo, et nous avons commencé à préparer la prochaine phase, car nous demeurons fermement déterminés à atteindre nos **objectifs en matière de facteurs ESG**.

Établir un juste équilibre entre une exploitation responsable et la poursuite de la croissance

La création de valeur pour les parties prenantes et l'amélioration de la rentabilité demeurent les pierres angulaires des objectifs de Saputo, le tout soutenu par notre solide approche de croissance en trois volets. À mesure que nous allons de l'avant, nous nous concentrons sur la gestion efficace des enjeux actuels et sur la mise en œuvre de nos plans de croissance stratégique afin d'élaborer une Saputo encore plus grande, meilleure et plus forte pour nos actionnaires, nos employés, nos clients, les consommateurs, nos partenaires commerciaux et les communautés que nous servons.

* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 033	1 001	1 089	1 063	982
BAIIA ajusté	113	107	119	117	104
Marge du BAIIA ajusté	10,9 %	10,7 %	10,9 %	11,0 %	10,6 %

Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada).

Produits

Les produits ont totalisé 1,033 milliard de dollars, en hausse de 51 millions de dollars, ou 5,2 %, comparativement à 982 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires, qui a plus que compensé la baisse des volumes de ventes dans le segment de détail, a eu une incidence positive. Les ventes du segment de détail du trimestre correspondant de l'exercice précédent ont bénéficié de la forte demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19.

La hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et l'augmentation des prix sur les marchés des ingrédients laitiers ont eu une incidence positive.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 113 millions de dollars, en hausse de 9 millions de dollars, ou 8,7 %, comparativement à 104 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires, qui a plus que compensé la baisse des volumes de ventes dans le segment de détail, a eu une incidence favorable.

L'accroissement des coûts des intrants, tels que les coûts de transport et de logistique, causé par les pressions inflationnistes, a eu un effet défavorable.

La relation entre les prix sur les marchés des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive.

En outre, les incidences positives de la réduction des frais d'administration, tels que les frais de déplacement et les activités promotionnelles dans le contexte de la pandémie de COVID-19, ont commencé à décroître par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 506	1 399	1 657	1 649	1 417
BAlIA ajusté	96	93	171	140	163
Marge du BAlIA ajusté	6,4 %	6,6 %	10,3 %	8,5 %	11,5 %

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur la performance financière

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{*1}	(42)	(4)	34	4	23
Taux de change du dollar américain ¹	(18)	(5)	(2)	2	5

* Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc*					
Ouverture	1,738	1,650	2,573	2,640	1,330
Clôture	1,553	1,738	1,650	2,573	2,640
Moyenne	1,657	1,687	2,129	2,249	1,778
Prix du beurre*					
Ouverture	1,818	1,420	1,510	1,765	1,335
Clôture	1,740	1,818	1,420	1,510	1,765
Moyenne	1,805	1,480	1,444	1,571	1,500
Prix moyen de la poudre de lactosérum*	0,626	0,517	0,388	0,311	0,356
Écart*	(0,164)	0,001	0,168	0,141	0,047
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,231	1,268	1,306	1,333	1,378

* Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

¹ Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA).

Produits

Les produits ont totalisé 1,506 milliard de dollars, en hausse de 89 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à 1,417 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La croissance des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires a eu une incidence positive. La demande de mozzarella des consommateurs a amorcé sa reprise, mais les conditions de marché demeurent très concurrentielles.

L'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc** et d'une hausse du prix moyen du beurre** a eu une incidence positive de 46 millions de dollars. Les prix de vente plus élevés des ingrédients laitiers ont eu une incidence favorable de 14 millions de dollars.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 158 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 96 millions de dollars, en baisse de 67 millions de dollars, ou 41,1 %, comparativement à 163 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les facteurs suivants inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence nette négative combinée de 42 millions de dollars.

- Les écarts* (incidence négative)
- L'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc et de la hausse du prix moyen du beurre liée aux aliments laitiers sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes (incidence négative).
- La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence positive).

Les pressions inflationnistes ont causé une hausse des coûts des intrants, y compris une incidence défavorable de 19 millions de dollars au titre des coûts liés au transport et à la logistique.

L'augmentation des volumes de ventes, stimulée par le segment des services alimentaires, a eu une incidence positive sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg a été minime pour la période de un mois suivant la transaction d'achat.

Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 18 millions de dollars.

* Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	754	827	807	806	781
BAlIA ajusté	45	62	105	78	60
Marge du BAlIA ajusté	6,0 %	7,5 %	13,0 %	9,7 %	7,7 %

Principaux facteurs ayant une incidence positive (négative) sur la performance financière

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(4)	3	4	(1)	(9)

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine).

Produits

Les produits ont totalisé 754 millions de dollars, en baisse de 27 millions de dollars, ou 3,5 %, comparativement à 781 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables à la pénurie de conteneurs et aux inefficacités portuaires ont eu une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation. Des efforts dévoués ont été nécessaires pour appuyer la mise en œuvre de notre PGI afin de limiter les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. La baisse de la disponibilité du lait dans notre Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour les matières premières et les achats moindre de tiers, a eu également une incidence négative sur les volumes de ventes.

L'incidence positive de la hausse des prix internationaux des fromages et des ingrédients laitiers a été contrebalancée par l'incidence négative de l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents à des prix des marchandises déprimés. L'incidence positive de la dévaluation du peso argentin par rapport au dollar américain dans les marchés de l'exportation, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar australien par rapport au dollar américain, a eu une incidence favorable.

L'incidence de la hausse des prix de vente au pays dans la Division Produits laitiers (Argentine) en raison de l'économie hyperinflationniste a été positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 21 millions de dollars.

BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté a totalisé 45 millions de dollars, en baisse de 15 millions de dollars, ou 25,0 %, comparativement à 60 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La diminution des volumes de ventes à l'exportation et la baisse de l'approvisionnement en lait en Australie susmentionnées ont eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, ce qui a eu une incidence négative sur le BAlIA ajusté. La disponibilité moindre du lait dans la Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour les matières premières, a eu une incidence négative sur les volumes de ventes. 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, compte tenu de l'incidence des ventes conclues selon des prix des marchandises déprimés comme il est susmentionné, a eu une incidence négative.

Les pressions inflationnistes ont causé une hausse des coûts des intrants, y compris les coûts liés au transport et à la logistique, ce qui a eu une incidence défavorable.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 4 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

<i>(en millions de dollars CAD)</i>					
Exercices	2022	2021			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	195	211	210	184	211
BAIIA ajusté	36	40	37	35	40
Marge du BAIIA ajusté	18,5 %	19,0 %	17,6 %	19,0 %	19,0 %

Le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

Produits

Les produits ont totalisé 195 millions de dollars, en baisse de 16 millions de dollars, ou 7,6 %, comparativement à 211 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes dans le segment de détail ont été moindres par rapport au premier trimestre de l'exercice 2021, trimestre où le segment a profité de la hausse de la demande liée à la pandémie de COVID-19. Cette diminution a été contrebalancée par l'incidence positive attribuable à l'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel, notamment dans la catégorie des ingrédients laitiers.

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

L'acquisition de Bute Island a eu une incidence positive pour la période de un mois suivant la transaction d'achat.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a été négligeable.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 36 millions de dollars, en baisse de 4 millions de dollars, ou 10,0 %, comparativement à 40 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La baisse des volumes de ventes dans le segment de détail a eu une incidence négative. Cette baisse a été contrebalancée par l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes dans le segment industriel, surtout dans la catégorie des ingrédients laitiers et du côté de l'efficacité au sein du Secteur puisque ceux-ci ont été réalisés selon des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers plus faibles.

Les pressions inflationnistes ont causé une hausse généralisée des coûts des intrants, ce qui a eu une incidence défavorable.

L'apport de l'acquisition de Bute Island a été minime pour la période de un mois suivant la transaction d'achat.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a été négligeable.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

La présente rubrique vise à donner 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 le contexte des bouleversements persistants liés à la pandémie de COVID-19 et des incertitudes connexes, 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. À l'heure actuelle, nos priorités en matière de répartition du capital sont axées sur l'investissement réfléchi pour soutenir la croissance interne, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 156 millions de dollars au 30 juin 2021. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,841 milliard de dollars américains au 30 juin 2021. Nous sommes d'avis que, grâce à notre bilan solide, 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 de premier rang non garantis. Ces fonds sont principalement affectés aux dépenses d'investissement, au versement des dividendes, au remboursement de la dette et aux acquisitions d'entreprises 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 30 juin	
	2021	2020
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	215	377
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	138	336
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(283)	(50)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(13)	(77)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(158)	209

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 138 millions de dollars, comparativement à 336 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution de 198 millions de dollars est attribuable à une diminution liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 73 millions de dollars, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs. La diminution s'explique également par la baisse de 77 millions de dollars du BAIIA ajusté, la hausse de 28 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, l'augmentation de 8 millions de dollars des intérêts payés et le recul de 21 millions de dollars des profits de change sur la dette sans effet sur la trésorerie.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement comprenaient principalement un montant de 187 millions de dollars au titre de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de l'installation de Reedsburg, des entrées d'immobilisations corporelles de 80 millions de dollars et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 16 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI.

Activités de financement

Les activités de financement se composaient essentiellement de l'émission, le 22 juin 2021, de billets à moyen terme de série 9 pour un montant en capital total de 300,0 millions de dollars. Le produit net de l'émission a été utilisé pour rembourser le montant en capital total de 300,0 millions de dollars des billets à moyen terme de série 2 échéant le 23 juin 2021. Nous avons remboursé un montant de 165 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme engagée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest plc (l'« acquisition de Dairy Crest »). Nous avons payé des obligations locatives de 21 millions de dollars et versé des dividendes de 52 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 20 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes. De plus, les emprunts bancaires ont augmenté de 205 millions de dollars, ce qui comprend les fonds prélevés dans le cadre de nos récentes acquisitions. Finalement, nous avons émis des actions d'une valeur de 20 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2021	31 mars 2021
Actifs courants	3 760	3 948
Passifs courants	2 569	2 146
Fonds de roulement*	1 191	1 802
Ratio du fonds de roulement*	1,46	1,84

* 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 inactifs. La baisse du ratio du fonds de roulement est attribuable essentiellement à l'échéance à court terme d'une série d'emprunts à moyen terme et à une augmentation des emprunts bancaires.

Gestion du capital

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

Nous visons un niveau d'endettement à long terme correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté*. De temps à autre, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin d'effectuer des acquisitions et de saisir d'autres occasions stratégiques.

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

	30 juin 2021	31 mars 2021
Dette à long terme	3 400	3 578
Emprunts bancaires	277	76
Obligations locatives	487	461
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	156	309
Dette nette*	4 008	3 806
BAIIA ajusté des 12 derniers mois*	1 394	1 471
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**	2,88	2,59
Nombre d'actions ordinaires	413 615 164	412 333 571
Nombre d'options d'achat d'actions	24 189 970	23 339 321

* Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

** Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

Structure de prêt liée à la durabilité

Au cours de l'exercice 2020, nous avons promis d'accélérer notre performance globale relative au climat, à l'eau et aux déchets et avons annoncé des cibles précises et un engagement officiel à réaliser des progrès significatifs et durables d'ici 2025.

Le 5 août 2021, nous avons modifié notre facilité de crédit bancaire nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée au développement durable. La structure de prêt lié au développement durable permet un ajustement de prix annuel fondé sur l'atteinte des principales cibles liées au climat et à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025. Aussi, la date d'échéance a été prorogée au 5 août 2026.

Au 30 juin 2021, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 156 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,118 milliards de dollars, desquelles une tranche de 277 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 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 de Saputo est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 2 août 2021, 413 625 659 actions ordinaires et 23 942 707 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)

	30 juin 2021				31 mars 2021			
	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	592	100	185	877	300	98	164	562
De 1 à 2 ans	374	78	32	484	759	76	33	868
De 2 à 3 ans	300	90	14	404	685	58	12	755
De 3 à 4 ans	400	42	10	452	400	73	10	483
De 4 à 5 ans	700	37	—	737	350	33	7	390
Plus de 5 ans	1 034	301	6	1 341	1 084	284	8	1 376
	3 400	648	247	4 295	3 578	622	234	4 434

Dette à long terme

La dette à long terme de la Société est décrite à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited (l'acquisition de Murray Goulburn), nous avons conclu, en avril 2018, une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,258 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 884 millions de dollars a été remboursé depuis. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société.

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Dairy Crest, 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 2,027 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,735 milliard de dollars a été remboursé depuis. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majorés de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société.

Le 5 août 2021, nous avons modifié ces ententes de crédit pour proroger la date d'échéance au 5 août 2024.

Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de billets de premier rang non garantis en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,700 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 3,60 % par année et échéant entre juin 2022 et juin 2028.

SITUATION FINANCIÈRE

Les principaux postes de l'état de la situation financière au 30 juin 2021 ont varié par rapport aux soldes au 31 mars 2021 essentiellement en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et de la prise en compte de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de l'installation de Reedsburg.

Le tableau suivant présente les taux de conversion des postes de l'état de la situation financière des activités locales respectives libellées en devises au 30 juin 2021 et au 31 mars 2021.

	Au 30 juin 2021	Au 31 mars 2021
Dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,2398	1,2562
Dollar australien par rapport au dollar canadien ¹	0,9297	0,9545
Peso argentin par rapport au dollar canadien ¹	0,0130	0,0137
Livre sterling par rapport au dollar canadien ¹	1,7145	1,7315

¹ Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain, à la livre sterling, au dollar australien et au peso argentin s'est traduite par des valeurs moins élevées comptabilisées dans les postes de l'état de la situation financière concernés des activités de la Société à l'étranger.

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a diminué, passant d'un montant positif de 233 millions de dollars au 31 mars 2021 à un montant négatif de 121 millions de dollars au 30 juin 2021, principalement en raison d'une augmentation des emprunts bancaires attribuable à l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de l'installation de Reedsburg, et d'un remboursement de 165 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme engagée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest. Les variations de l'écart de conversion comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

NORMES COMPTABLES

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

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les présents états financiers sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers annuels audités au 31 mars 2021 et pour l'exercice clos à cette date.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 juin 2021 pour en savoir davantage sur l'incidence des 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 2021 de la Société (pages 33 à 41 du rapport de gestion daté du 3 juin 2021).

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.

Saputo a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau PGI. Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés au sein des divisions qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés. Il n'y a eu aucune autre modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1^{er} avril 2021 au 30 juin 2021 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 FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux normes IFRS. Toutefois, nous avons recours aux mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes pour expliquer notre performance financière :

- BAIIA ajusté;
- Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises;
- Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont aucune signification normalisée en vertu des normes IFRS et il est peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne doivent pas être considérées en remplacement de l'information financière connexe préparée selon les normes IFRS. Les composantes de chaque mesure financière non conforme aux normes IFRS utilisées pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020 sont décrites ci-dessous et peuvent être modifiées en raison de transactions futures ou si la direction le juge nécessaire afin d'améliorer la compréhension et la comparabilité des résultats et activités futurs de Saputo.

BAIIA ajusté

Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est une information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit d'une mesure courante dans l'industrie et qu'il constitue une mesure clé de la performance opérationnelle et financière de la Société. Les ajustements apportés au BAIIA ajusté, y compris l'ajout de la perte de valeur des immobilisations incorporelles, laquelle est de nature inhabituelle, ne sont pas représentatifs des activités principales de l'entreprise. Le BAIIA ajusté est un indicateur clé du bénéfice auquel a recours le principal décideur opérationnel aux fins de l'évaluation de la performance de chaque secteur et afin de prendre des décisions relatives à l'affectation des ressources. Le chef de la direction, le chef des finances et le chef de l'exploitation agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel. Nous sommes d'avis que les investisseurs et analystes utilisent aussi le BAIIA ajusté pour évaluer la performance de l'entreprise. Le BAIIA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à court terme de la direction.

Le BAIIA ajusté pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020 correspond au bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles et coûts d'acquisition et de restructuration. Cette mesure financière est présentée dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net et, en ce qui concerne les secteurs à présenter de Saputo, dans les notes annexes.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice avant impôt sur le résultat et du BAIIA ajusté.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2021	2020
Bénéfice avant impôt sur le résultat	139	197
Charges financières ¹	18	25
Coûts d'acquisition et de restructuration	2	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	19
Amortissements	131	126
BAIIA ajusté	290	367

¹ Comprend le profit lié à l'hyperinflation en Argentine. Se reporter à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 juin 2021 pour en savoir davantage.

Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises

La direction est d'avis que le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises et le bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises fournissent de l'information utile aux investisseurs puisque ces mesures financières donnent des précisions en ce qui a trait à nos activités en cours. Ils procurent également aux lecteurs une représentation des activités jugée pertinente en ce qui a trait à notre performance financière et de l'information financière supplémentaire qui peut être utilisée pour dégager les tendances ou des informations additionnelles sur la façon dont les activités de Saputo sont exercées. Ils permettent également de comparer les résultats des exercices précédents. Les ajustements apportés au bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, y compris l'amortissement des immobilisations incorporelles et la modification du taux d'impôt au Royaume-Uni, lesquels sont de nature inhabituelle, ne sont pas représentatifs des activités principales de l'entreprise. De plus, la direction estime que pour une société fortement axée sur l'acquisition d'entreprises, ils constituent des mesures représentatives de sa performance par rapport au groupe de référence de la Société en raison de l'application de diverses méthodes comptables relativement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net par action avec le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin					
	2021			2020		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net	53	0,13	0,13	142	0,35	0,35
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	—	—	—	19	0,05	0,05
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	50	0,12	0,12	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	1	—	—	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18	0,04	0,04	18	0,04	0,04
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	122	0,30	0,29	179	0,44	0,44

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² La loi intitulée *UK Finance Act 2021* a été adoptée, faisant passer le taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

GLOSSAIRE

BAlIA ajusté

Le « BAlIA ajusté » s'entend du bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles et coûts d'acquisition et de restructuration.

BAlIA ajusté des 12 derniers mois

Le « BAlIA ajusté des 12 derniers mois » correspond au total du BAlIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 et du BAlIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2021, moins le BAlIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 2020.

Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises

Le « bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises » s'entend du bénéfice net avant l'inclusion d'une perte de valeur des immobilisations incorporelles, des coûts d'acquisition et de restructuration et de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises

Le « bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises » (de base et dilué) s'entend du bénéfice net ajusté, excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises par action ordinaire, de base et dilué.

BPA

Le « BPA » correspond au bénéfice net par action.

Dettes nettes

La « dette nette » se compose de la dette à long terme, des obligations locatives et des emprunts bancaires, y compris les tranches courantes de ces derniers, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Écart

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.

Facteurs du marché aux 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 la relation entre le prix moyen du bloc et le coût de la matière première, le lait, l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les aliments laitiers.

Fonds de roulement

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

Marge du BAlIA ajusté

La « marge du BAlIA ajusté » s'entend du BAlIA ajusté exprimé en pourcentage des produits.

Prix du beurre

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 du beurre.

Prix du bloc

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.

Prix moyen de la poudre de lactosérum

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.

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

Le « ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté » correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté.

Ratio du fonds de roulement

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 30 juin	
	2021	2020
Produits (note 13)	3 488 \$	3 391 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	3 198	3 024
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles et coûts d'acquisition et de restructuration	290	367
Amortissements	131	126
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 13)	—	19
Coûts d'acquisition et de restructuration	2	—
Charges financières (note 8)	18	25
Bénéfice avant impôt sur le résultat	139	197
Impôt sur le résultat (note 9)	86	55
Bénéfice net	53 \$	142 \$
Bénéfice net par action (note 10)		
De base	0,13 \$	0,35 \$
Dilué	0,13 \$	0,35 \$

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 30 juin	
	2021	2020
Bénéfice net	53 \$	142 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(114)	(123)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(1)	(3)
(Pertes latentes) profits latents sur couvertures de flux de trésorerie (note 11)	(9)	43
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(4)	15
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	4	(16)
	(124)	(84)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>		
Gain actuariel (perte actuarielle)	25	(153)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	1	30
	26	(123)
Autres éléments du résultat global	(98)	(207)
Total du résultat global	(45) \$	(65) \$

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 trois mois close le 30 juin 2021								
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde à l'ouverture de l'exercice	412 333 571	1 807 \$	210 \$	— \$	165 \$	375 \$	4 262 \$	6 444 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	53	53
Autres éléments du résultat global	—	—	(115)	(9)	—	(124)	26	(98)
Total du résultat global								(45)
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(72)	(72)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 7)	564 585	20	—	—	—	—	—	20
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	4	4	—	4
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	717 008	24	—	—	(4)	(4)	—	20
Solde à la clôture de la période	413 615 164	1 851 \$	95 \$	(9) \$	165 \$	251 \$	4 269 \$	6 371

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2020								
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde à l'ouverture de l'exercice	408 638 373	1 686 \$	668 \$	(40) \$	150 \$	778 \$	4 095 \$	6 559 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	142	142
Autres éléments du résultat global	—	—	(126)	42	—	(84)	(123)	(207)
Total du résultat global								(65)
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(70)	(70)
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	5	5	—	5
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	103 559	3	—	—	—	—	—	3
Solde à la clôture de la période	408 741 932	1 689 \$	542 \$	2 \$	155 \$	699 \$	4 044 \$	6 432

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	30 juin 2021	31 mars 2021
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 \$	309 \$
Débiteurs	1 194	1 217
Stocks	2 303	2 294
Impôt sur le résultat à recevoir	38	35
Frais payés d'avance et autres actifs	69	93
	3 760	3 948
Immobilisations corporelles	3 792	3 777
Actifs au titre de droits d'utilisation	510	482
Goodwill	3 145	3 066
Immobilisations incorporelles	1 507	1 517
Autres actifs	347	319
Impôt différé	14	14
Total de l'actif	13 075 \$	13 123 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	277 \$	76 \$
Créditeurs et charges à payer	1 573	1 641
Impôt sur le résultat à payer	52	54
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	592	300
Tranche courante des obligations locatives	75	75
	2 569	2 146
Dette à long terme (note 6)	2 808	3 278
Obligations locatives	412	386
Autres passifs	113	116
Impôt différé	802	753
Total du passif	6 704 \$	6 679 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 7)	1 851	1 807
Réserves	251	375
Bénéfices non distribués	4 269	4 262
Total des capitaux propres	6 371 \$	6 444 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 075 \$	13 123 \$

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 30 juin	
	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	53 \$	142 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	14	4
Charges financières (note 8)	18	25
Charge d'impôt sur le résultat	86	55
Amortissements	131	126
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 13)	—	19
(Profit) perte de change sur la dette	(13)	8
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus	1	—
Écart entre la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et les coûts	1	1
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(76)	(3)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	215	377
Intérêts et charges financières payés	(37)	(29)
Impôt sur le résultat payé	(40)	(12)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	138 \$	336 \$
Investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	(187)	—
Entrées d'immobilisations corporelles	(80)	(64)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(16)	(14)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	—	28
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(283) \$	(50) \$
Financement		
Emprunts bancaires	205	(323)
Produit de l'émission de la dette à long terme	300	700
Remboursement de la dette à long terme	(465)	(437)
Remboursement des obligations locatives	(21)	(19)
Produit net de l'émission de capital social	20	2
Paiement de dividendes	(52)	—
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(13) \$	(77) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(158)	209
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	309	319
Incidence de l'inflation	9	3
Incidence des variations de taux de change	(4)	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	156 \$	536 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf pour les données sur les options, les parts et les actions.)
(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. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 (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 5 août 2021.

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 2021 et 2020 et pour les exercices clos à ces dates.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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 2021 et pour l'exercice clos à cette date.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET INCERTITUDES

La conjoncture économique mondiale actuelle continue d'être hautement instable en raison de la pandémie de COVID-19, qui a été déclarée en mars 2020. L'ampleur, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 continuent d'être difficiles à prévoir et pourraient avoir une incidence sur les estimations et jugements importants utilisés dans la préparation des états financiers.

INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS N'AYANT PAS ENCORE ÉTÉ MISES EN ŒUVRE

Les normes, modifications aux normes et interprétations ci-dessous ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et s'appliquent à la Société pour ses exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2022. L'application anticipée est permise.

IFRS 3, Référence au Cadre conceptuel

En mai 2020, une modification d'une référence au Cadre conceptuel (modifications de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*) a été publiée. Cette modification ajoute une disposition selon laquelle, pour les transactions et autres événements qui entrent dans le champ d'application de l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou de l'IFRIC 21, *Droits ou taxes*, l'acquéreur applique l'IAS 37 ou l'IFRIC 21 (et non pas le Cadre conceptuel) pour identifier les passifs repris lors d'un regroupement d'entreprises. Elle indique aussi explicitement que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels acquis lors d'un regroupement d'entreprises.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022, de façon prospective. La Société appliquera cette modification aux regroupements d'entreprises futurs applicables.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IAS 16, Immobilisations corporelles : Produit antérieur à l'utilisation prévue

En mai 2020, l'IASB a publié *Immobilisations corporelles : Produit antérieur à l'utilisation prévue* (modifications de l'IAS 16). Cette modification interdit à une entité de porter en diminution du coût d'une immobilisation corporelle le produit de la vente d'éléments produits pendant que l'on prépare l'actif en vue de son utilisation prévue. Le produit de la vente et les coûts connexes devraient plutôt être comptabilisés en résultat net.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification sur les états financiers de la Société.

IAS 37, Contrats déficitaires : Coût d'exécution du contrat

En mai 2020, l'IASB a publié *Contrats déficitaires : Coûts d'exécution du contrat* (modifications de l'IAS 37) qui vient modifier la norme en ce qui concerne les coûts qu'une société devrait inclure dans les coûts d'exécution d'un contrat lorsqu'elle détermine si ce contrat est déficitaire.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification sur les états financiers de la Société.

IAS 1, Informations à fournir sur les méthodes comptables

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1 afin d'exiger des entités qu'elles fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

IAS 8, Définition des estimations comptables

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 8 afin de remplacer la définition d'un changement d'estimation comptable. En vertu de la nouvelle définition, les estimations comptables sont des « montants monétaires dans les états financiers qui font l'objet d'une incertitude d'évaluation ».

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

IAS 12, Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 12 qui exigent que les entités comptabilisent l'impôt différé sur des transactions qui, lors de leur comptabilisation initiale, donnent lieu à des montants égaux de différences temporaires imposables et déductibles.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

IAS 38, Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique

En avril 2021, l'IFRS Interpretations Committee a publié une décision clarifiant comment comptabiliser certaines dépenses de configuration et de personnalisation liées à l'infonuagique.

La Société prévoit mettre en œuvre des modifications, le cas échéant, en fonction de cette décision, dans ses états financiers annuels pour l'exercice qui sera clos le 31 mars 2022.

NOTE 4 COÛTS D'EXPLOITATION EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS ET LES COÛTS DE RESTRUCTURATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2021	2020
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	69 \$	(67) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 289	2 282
(Profit) perte de change	(6)	10
Charge au titre des avantages du personnel	460	452
Autres frais de vente	182	148
Autres frais généraux et d'administration	204	199
	3 198 \$	3 024 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 juin 2021	31 mars 2021
Amérique du Nord – États-Unis	Novembre 2024 ^{1,7}	372 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Novembre 2024 ^{1,7}	868 \$	700 USD	205	—
Australie	Annuelle ^{2,7}	256 \$	275 AUD	—	—
Australie	Annuelle ^{2,7}	124 \$	100 USD	—	—
Japon	Annuelle ^{3,7}	89 \$	8 000 JPY	38	34
Royaume-Uni	Annuelle ^{4,7}	129 \$	75 GBP	—	—
Argentine	Annuelle ^{5,7}	170 \$	137 USD	12	—
Argentine	Annuelle ⁶	110 \$	8 474 ARS	22	42
		2 118 \$		277 \$	76 \$

¹ La facilité de crédit conclue auprès d'une banque nord-américaine porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux LIBOR ou BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Au 30 juin 2021, un montant de 165 millions de dollars américains a été prélevé et le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

² Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 1,00 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

³ Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 % et peut être prélevée en yens japonais.

⁴ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,70 % ou le taux LIBOR majoré de 0,70 % et peut être prélevée en livres sterling.

⁵ Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en dollars américains.

⁶ Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en pesos argentins.

⁷ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2021).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a conclu une entente d'achat de créances clients afin de vendre certains débiteurs. Au 30 juin 2021, des débiteurs totalisant 54 millions de dollars (58 millions de dollars australiens) avaient été vendus en vertu de cette entente. Les débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages associés aux débiteurs ont été transférés à l'acheteur.

Le 5 août 2021, la Société a modifié sa facilité de crédit bancaire nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée au développement durable. La structure de prêt liée au développement durable permet un ajustement de prix annuels fondé sur l'atteinte des principales cibles liées au climat et à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025. La date d'échéance a été prorogée au 5 août 2026.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2021	31 mars 2021
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600 millions de dollars AU) et échéant en avril 2023 ^{1,5}	374 \$	385 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en avril 2022 ^{2,5}	292	459
Billets de premier rang non garantis^{3,4}		
2,20 %, émis en juin 2016 et échéant en juin 2021 (série 2)	—	300
2,83 %, émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300	300
1,94 %, émis en juin 2017 et échéant en juin 2022 (série 4)	300	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	—
Autres	34	34
	3 400 \$	3 578 \$
Tranche courante	592	300
	2 808 \$	3 278 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	592 \$	300 \$
De 1 à 2 ans	374	759
De 2 à 3 ans	300	685
De 3 à 4 ans	400	400
De 4 à 5 ans	700	350
Plus de 5 ans	1 034	1 084
	3 400 \$	3 578 \$

¹ Porte 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 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.

² Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR 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, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens, en dollars américains ou en livres sterling.

³ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

⁴ Au cours de l'exercice 2021, la Société a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément à son prospectus préalable de base simplifié daté du 9 décembre 2020, lequel permet d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base sera en vigueur.

⁵ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2021).

Le 22 juin 2021, la Société a émis des billets à moyen terme de série 9 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars échéant le 22 juin 2028 et portant intérêt au taux de 2,30 %. Le produit net de l'émission a été utilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 pour rembourser le montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 2 échéant le 23 juin 2021.

Le 5 août 2021, la Société a modifié ses facilités d'emprunt bancaire à terme libellées en livres sterling et en dollars australiens pour proroger leurs dates d'échéance au 5 août 2024.

NOTE 7 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 la période de trois mois close le 30 juin 2021, a varié de la façon suivante :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	23 339 321	37,81 \$
Attribution	1 984 038	37,52
Exercice	(717 008)	28,55
Annulation	(416 381)	40,33
Solde à la clôture de la période	24 189 970	38,01 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2022 est de 37,52 \$, 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'octroi (33,35 \$ pour l'exercice 2021).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2022 a été estimée à 6,52 \$ par option (5,04 \$ pour l'exercice 2021) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 juin 2021	31 mars 2021
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	0,88 %	0,53 %
Durée de vie prévue des options	6,4 ans	6,3 ans
Volatilité ¹	21,92 %	21,17 %
Taux de dividendes	1,91 %	2,08 %

¹ 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 7 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), qui est entré en vigueur pour les dividendes déclarés le 4 juin 2020 et versés le 9 juillet 2020. Le RRD offre aux actionnaires admissibles la possibilité de réinvestir automatiquement la totalité ou une partie de leurs dividendes en espèces en actions ordinaires additionnelles.

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du RRD au cours de la période sont présentés ci-dessous.

Date de versement	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2021		
	Trésorerie	RRD	Total
25 juin 2021	52 \$	20 \$	72 \$

NOTE 8 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2021	2020
Intérêts sur la dette à long terme	19 \$	20 \$
Autres charges financières, montant net	6	6
Profit lié à l'hyperinflation	(10)	(3)
Intérêts sur les obligations locatives	4	4
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(2)
	18 \$	25 \$

NOTE 9 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le 10 juin 2021, la *UK Finance Act 2021* est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Ce changement a donné lieu à la comptabilisation d'une charge d'impôt d'environ 50 millions de dollars et d'une hausse correspondante des passifs d'impôt différé par la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2021.

NOTE 10 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2021	2020
Bénéfice net	53 \$	142 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	412 745 213	408 721 361
Options d'achat d'actions dilutives	2 399 108	1 374 787
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	415 144 321	410 096 148
Bénéfice net de base par action	0,13 \$	0,35 \$
Bénéfice net dilué par action	0,13 \$	0,35 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de trois mois close le 30 juin 2021, 12 707 738 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la juste valeur moyenne des actions ordinaires au cours des périodes correspondantes (15 508 137 options ont été exclues pour la période de trois mois close le 30 juin 2020).

NOTE 11 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 30 juin 2021 et 31 mars 2021. 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.

	30 juin 2021		31 mars 2021	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1) \$	(1) \$	2 \$	2 \$
Dérivés de change (niveau 2)	(10)	(10)	(6)	(6)
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	1	1	5	5
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	—	—	1	1
Dettes à long terme (niveau 2)	3 457	3 400	3 626	3 578

NOTE 12 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

BUTE ISLAND FOODS LTD

Le 25 mai 2021, la Société a acquis la totalité des actions de Bute Island Foods Ltd (Bute Island Foods), située en Écosse (Royaume-Uni) et qui emploie environ 180 personnes. Bute Island Foods est une entreprise qui fabrique, commercialise et distribue une variété de substituts aux fromages faits à partir de substituts aux brevages laitiers dans le segment de détail et le segment des services alimentaires, sous la marque végétane *Sheese* ainsi que sous des marques privées.

Le prix d'achat de 150 millions de dollars (88 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des facilités de crédit disponibles et des fonds en caisse. Dans le cadre de cette acquisition, la Société a engagé des coûts liés à l'acquisition d'environ 2 millions de dollars, composés essentiellement de droits de timbre.

Si la Société avait réalisé l'acquisition de Bute Island Foods à l'ouverture de l'exercice, l'incidence pro forma sur le total des produits et sur le résultat net de la Société aurait été minime.

REEDSBURG DE WISCONSIN SPECIALTY PROTEIN, LLC

Le 29 mai 2021, la Société a réalisé l'acquisition de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« installation de Reedsburg »). Cette installation, située au Wisconsin (États-Unis), fabrique des ingrédients à valeur ajoutée, comme du lactosérum de chèvre, du lactose biologique et d'autres ingrédients laitiers en poudre, et environ 40 employés y travaillent.

Le prix d'achat de 37 millions de dollars (30 millions de dollars américains), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des fonds en caisse.

Le tableau qui suit présente les estimations provisoires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

		Installation de Reedsburg	Bute Island Foods	Total
Actifs acquis	Fonds de roulement, montant net	1 \$	6 \$	7 \$
	Immobilisations corporelles	36	12	48
	Goodwill et immobilisations incorporelles	—	141	141
Passifs repris	Impôt différé	—	(9)	(9)
Actifs nets acquis		37 \$	150 \$	187 \$

Le goodwill comptabilisé (non déductible aux fins de l'impôt) reflète la valeur attribuée au savoir-faire et la croissance accélérée prévue des fromages sans produits laitiers à l'échelle mondiale.

NOTE 13 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.

Le chef de la direction, le chef des finances et le chef de l'exploitation agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel et passent en revue régulièrement notre 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 afin de prendre les décisions en matière d'attribution des ressources. Le BAIIA ajusté s'entend du bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles et coûts d'acquisition et de restructuration.

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 30 juin	
	2021	2020
Produits		
Canada	1 033 \$	982 \$
USA	1 506	1 417
International ¹	754	781
Europe	195	211
	3 488 \$	3 391 \$
BAIIA ajusté		
Canada	113 \$	104 \$
USA	96	163
International	45	60
Europe	36	40
	290 \$	367 \$
Amortissements		
Canada	25 \$	24 \$
USA	47	50
International	31	26
Europe	28	26
	131 \$	126 \$
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ²	—	19
Coûts d'acquisition et de restructuration	2	—
Charges financières	18	25
Bénéfice avant impôt sur le résultat	139 \$	197 \$
Impôt sur le résultat	86	55
Bénéfice net	53 \$	142 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 570 millions de dollars et à 629 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 184 millions de dollars et à 152 millions de dollars pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2021 et 2020, respectivement.

² Se rapporte à une marque de commerce retirée du portefeuille australien.

NOTE 13 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 30 juin										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits										
Détail	1 741 \$	1 882 \$	616 \$	646 \$	638 \$	688 \$	325 \$	352 \$	162 \$	196 \$
Services alimentaires	1 128	901	335	261	721	594	69	45	3	1
Industriel	619	608	82	75	147	135	360	384	30	14
	3 488 \$	3 391 \$	1 033 \$	982 \$	1 506 \$	1 417 \$	754 \$	781 \$	195 \$	211 \$

NOTE 14 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Acquisition of Wensleydale Dairy Products Limited

Le 30 juillet 2021, la Société a réalisé l'acquisition des activités de Wensleydale Dairy Products Limited (« Wensleydale Dairy Products »), situé dans le North Yorkshire (Royaume-Uni). L'entreprise se joindra à notre secteur Europe. Wensleydale Dairy Products fabrique, mélange, commercialise et distribue une gamme de fromages régionaux et de spécialité, dont le fromage Yorkshire Wensleydale, qui vient compléter et élargir la gamme existante de fromages britanniques de la Société, notamment les cheddars Cathedral City et Davidstow. Elle exploite deux usines et compte environ 210 employés. Le prix d'achat d'environ 39 millions de dollars (23 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie à la clôture de l'exercice au moyen des facilités de crédit disponibles et des fonds en caisse.