



*Saputo*

**2 DEUXIÈME TRIMESTRE** | **EXERCICE 2022**

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

- Les produits sont demeurés stables à 3,7 milliards de dollars.
- Le BAIIA ajusté\* s'est élevé à 283 millions de dollars, en baisse de 87 millions de dollars, ou 23,5 %.
- Le bénéfice net a totalisé 98 millions de dollars et le BPA\*\* (de base et dilué), 0,24 \$, en baisse comparativement à 171 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,42 \$.
- Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises\* a totalisé 116 millions de dollars, en baisse comparativement à 184 millions de dollars, et le BPA\*\* (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,28 \$, en baisse comparativement à 0,45 \$.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits	3 689	3 702	7 177	7 093
BAIIA ajusté*	283	370	573	737
Bénéfice net	98	171	151	313
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	116	184	238	363
Bénéfice net par action				
De base	0,24	0,42	0,37	0,76
Dilué	0,24	0,42	0,36	0,76
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*				
De base	0,28	0,45	0,58	0,89
Dilué	0,28	0,45	0,57	0,88

\* 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.

\* 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

- La conjoncture de marché difficile, notamment les pénuries de main-d'œuvre, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les pressions inflationnistes, a continué d'avoir une incidence sur nos secteurs, à divers degrés, le Secteur USA étant le plus touché.
- Le Secteur Canada, notre plateforme la plus équilibrée du point de vue des segments de marché, a continué d'afficher des résultats améliorés.
- Le coût des intrants a continué de subir des pressions inflationnistes, y compris une incidence de 33 millions de dollars sur le BAIIA ajusté\* du fait des coûts de transport et de logistique, surtout en Amérique du Nord, et les facteurs du marché aux États-Unis\*\* ont eu une incidence négative de 17 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.
- Dans le Secteur International, la diminution des volumes de ventes à l'exportation attribuable aux perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, notamment la pénurie de conteneurs et les inefficiences portuaires, a continué d'avoir une incidence négative sur les résultats.
- Dans le Secteur Europe, l'apport des acquisitions de Bute Island Foods Ltd (l'« acquisition de Bute Island ») et des activités de Wensleydale Dairy Products Limited (l'« acquisition de Wensleydale Dairy Products »), réalisées respectivement le 25 mai 2021 et le 30 juillet 2021, a été positif.
- Les volumes de ventes consolidés ont, dans l'ensemble, été stables, les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires et le segment de détail retrouvant progressivement leur équilibre.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence défavorable de 143 millions de dollars sur les produits et de 21 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.
- Le 31 août 2021, nous avons conclu l'acquisition des entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, anciennement exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (l'« acquisition de Carolina »), augmentant la capacité du Secteur USA à fabriquer et à distribuer des produits dans les catégories des breuvages et des produits alimentaires aseptiques ainsi que des collations nutritionnelles.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 17 décembre 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 7 décembre 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 septembre 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 et de six mois closes les 30 septembre 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 septembre 2021 et le 4 novembre 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 septembre 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](http://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 « engagement », dans leur forme affirmative ou négative, à l'emploi du conditionnel ou du futur ou à l'emploi d'autres termes semblables. À l'exception des énoncés de faits historiques, tous les énoncés qui figurent dans le présent rapport peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à 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](http://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; la variation des taux d'intérêt et l'accès aux marchés financiers. 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 le meilleur 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 DEUXIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 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 du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 3,689 milliards de dollars, en baisse de 13 millions de dollars, ou 0,4 %, comparativement à 3,702 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes ont été stables par rapport à ceux du deuxième trimestre de l'exercice 2021. Les volumes de ventes ont augmenté dans le segment des services alimentaires avec la levée progressive des restrictions relatives à la COVID-19 par les gouvernements et l'augmentation des niveaux de vaccination. Cette hausse a été contrebalancée par la diminution des volumes de ventes dans le segment de détail, qui sont revenus aux niveaux historiques. Les ventes du segment de détail du deuxième trimestre de l'exercice 2021 avaient bénéficié d'une augmentation attribuable au changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19. Les perturbations de 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, mais la situation s'est améliorée par rapport au trimestre précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc\*\* et de la hausse du prix moyen du beurre\*\* s'est traduit par une incidence négative de 119 millions de dollars. Les initiatives en matière de prix, mises en œuvre au cours du trimestre pour atténuer l'augmentation du coût des intrants, ont commencé à avoir un effet positif en Amérique du Nord et dans notre Secteur Europe. De plus, 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. La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution de la majorité du reste des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International a continué d'avoir une incidence négative sur les produits, quoique dans une mesure moindre qu'au premier trimestre de l'exercice 2022. L'incidence combinée de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et de l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« acquisition de l'installation de Reedsburg »), ainsi que l'apport partiel de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products et de l'acquisition de Carolina (collectivement, les « acquisitions récentes ») ont totalisé 26 millions de dollars.

Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement, le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 143 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 7,177 milliards de dollars, en hausse de 84 millions de dollars, ou 1,2 %, comparativement à 7,093 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans l'ensemble, les volumes de ventes ont été plus élevés que ceux des six premiers mois 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. 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, ce bond ayant commencé à s'estomper au deuxième trimestre de l'exercice 2021. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées 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.

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

Les initiatives en matière de prix, mises en œuvre au cours du deuxième trimestre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants, ont commencé à avoir un effet positif en Amérique du Nord et dans notre Secteur Europe. 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. La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence positive. Cependant, 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 a eu une incidence négative. La combinaison de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains. L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc\*\* et de la hausse du prix moyen du beurre\*\* s'est traduit par une incidence négative de 73 millions de dollars.

L'apport des acquisitions récentes a totalisé 28 millions de dollars.

Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 322 millions de dollars.

### **BAlIA ajusté\***

Le BAlIA ajusté\* du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 283 millions de dollars, en baisse de 87 millions de dollars, ou 23,5 %, comparativement à 370 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Comme il est décrit plus haut, les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, été stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

Nous avons continué d'être confrontés à la montée de l'inflation, les initiatives en matière de prix étant plus décalées par rapport aux hausses des coûts que par le passé. 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 33 millions de dollars liée aux coûts du transport et de logistique, surtout en Amérique du Nord, laquelle a plus qu'annulé l'incidence favorable des initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du trimestre.

Les facteurs du marché aux États-Unis\*\* ont eu une incidence négative de 17 millions de dollars. Dans le Secteur International, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu un effet positif. En revanche, l'incidence de l'exécution de la majorité du reste des contrats de vente à l'exportation conclus selon des prix des marchandises déprimés au cours des trimestres précédents a été défavorable.

L'apport des acquisitions récentes décrites plus haut a été positif.

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

Le BAlIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 573 millions de dollars, en baisse de 164 millions de dollars, ou 22,3 %, comparativement à 737 millions de dollars à la période correspondante 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 56 millions de dollars liée aux coûts du transport et de logistique, principalement en Amérique du Nord, qui a plus qu'annulé l'incidence favorable des initiatives en matière de prix décrites précédemment.

Dans un marché des produits laitiers volatil, les facteurs du marché aux États-Unis\*\* ont eu une incidence négative de 59 millions de dollars. Cependant, la relation favorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive dans le Secteur International. En revanche, l'incidence de l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents selon des prix des marchandises déprimés a été défavorable.

Les volumes de ventes plus élevés dans l'ensemble ont eu une incidence favorable sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, tandis que les pénuries de main-d'œuvre et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont continué d'exercer de la pression sur notre capacité de répondre à la demande.

L'apport des acquisitions récentes a été positif.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 42 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 pour le **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 3,406 milliards de dollars, en hausse de 74 millions de dollars, ou 2,2 %, comparativement à 3,332 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes dans toutes nos divisions. La hausse du coût des matières premières et matières consommables utilisées a été négligeable, ce qui reflète l'effet combiné de la stabilité des produits, de la volatilité du marché des produits laitiers et de l'accroissement des coûts des intrants. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison de l'inflation et des hausses salariales.

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration pour les **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 6,604 milliards de dollars, en hausse de 248 millions de dollars, ou 3,9 %, comparativement à 6,356 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes dans toutes nos divisions. La hausse des produits, la volatilité du marché des produits laitiers et l'accroissement des coûts des intrants ont contribué à la hausse du coût des matières premières et matières consommables utilisées. 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 pour le **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 137 millions de dollars, en hausse de 11 millions de dollars, comparativement à 126 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2022**, les amortissements ont totalisé 268 millions de dollars, en hausse de 16 millions de dollars, comparativement à 252 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses étaient essentiellement attribuables aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

## Perte de valeur des immobilisations incorporelles

La perte de valeur des immobilisations incorporelles a été de néant, par rapport à 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 et de restructuration pour le **deuxième trimestre de l'exercice 2022** correspondent à un profit net de 2 millions de dollars, qui comprend un ajustement favorable de 6 millions de dollars (4 millions de dollars après impôt) du prix d'achat lié à une acquisition antérieure et les coûts engagés relativement aux acquisitions récentes au deuxième trimestre de l'exercice 2022. Au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, un profit à la cession d'actifs de 6 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) a été inscrit au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

Les coûts d'acquisition et de restructuration pour les **six premiers mois de l'exercice 2022** se sont chiffrés à néant, ce qui comprend l'ajustement favorable de 6 millions de dollars (4 millions de dollars après impôt) du prix d'achat décrit plus haut et les coûts engagés relativement aux acquisitions récentes. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, un profit à la cession d'actifs de 6 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) a été inscrit, comme il est décrit précédemment.

## Charges financières

Pour le **deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2022**, les charges financières ont totalisé 19 millions de dollars et 37 millions de dollars, respectivement, en baisse de 3 millions de dollars et de 10 millions de dollars, respectivement, 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 du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 31 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 24,0 %, comparativement à 25,0 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La charge d'impôt sur le résultat des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 117 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 43,7 %, comparativement à 26,4 % pour la période correspondante 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<sup>er</sup> avril 2023. Par conséquent, nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars. 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. À la période correspondante de l'exercice précédent, la charge d'impôt traduisait le traitement fiscal d'une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces facteurs, les taux d'imposition effectifs pour les périodes de six mois closes les 30 septembre 2021 et 2020 auraient été de 24,1 % et de 25,1 %, respectivement.

Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la composition géographique des bénéfices trimestriels et cumulés depuis le début de l'exercice dans les divers territoires dans lesquels nous exerçons nos activités, 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 du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 98 millions de dollars, en baisse de 73 millions de dollars, ou 42,7 %, comparativement à 171 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2022**, le bénéfice net a totalisé 151 millions de dollars, en baisse de 162 millions de dollars, ou 51,8 %, comparativement à 313 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions étaient essentiellement attribuables 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 du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 116 millions de dollars, en baisse de 68 millions de dollars, ou 37,0 %, comparativement à 184 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2022**, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises a totalisé 238 millions de dollars, en baisse de 125 millions de dollars, ou 34,4 %, comparativement à 363 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions étaient essentiellement attribuables 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	3 689	3 488	3 438	3 763	3 702	3 391	3 719	3 891
BAIIA ajusté*	283	290	303	431	370	367	299	417
Marge du BAIIA ajusté**	7,7 %	8,3 %	8,8 %	11,5 %	10,0 %	10,8 %	8,0 %	10,7 %
Bénéfice net	98	53	103	210	171	142	89	198
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	—	—	—	—	—	19	—	—
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni <sup>2</sup>	—	50	—	—	—	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	(1)	1	2	—	(5)	—	10	6
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	19	18	19	18	18	18	18	25
<b>Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*</b>	<b>116</b>	122	124	228	184	179	117	229
Par action								
Bénéfice net								
De base	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22	0,49
Dilué	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22	0,48
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	0,28	0,30	0,30	0,56	0,45	0,44	0,29	0,56
Dilué	0,28	0,29	0,30	0,55	0,45	0,44	0,28	0,56

\* 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.

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

<sup>2</sup> 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<sup>er</sup> 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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>*,1</sup>	(17)	(42)	(4)	34	4	23
Conversion des devises <sup>1,2</sup>	(21)	(21)	(2)	—	4	(4)

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

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

<sup>2</sup> 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;
- atténuer les incidences du contexte actuel sur nos activités de production et de chaîne d'approvisionnement;
- adapter les initiatives commerciales et soutenir les clients en leur proposant des idées pour adapter leurs offres et répondre aux besoins changeants.

#### ***Facteurs ayant actuellement une incidence sur notre rendement***

Les bouleversements persistants causés par la pandémie de COVID-19 continuent de se répercuter sur les conditions économiques mondiales, le prix des marchandises, la demande des consommateurs, l'accès à la main-d'œuvre, les chaînes d'approvisionnement et la productivité des entreprises.

- La reprise de l'économie mondiale reste inégale. Et à mesure que les économies rouvrent, nous sommes confrontés à **des enjeux liés à la main-d'œuvre, à des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et à des pressions inflationnistes**.
- Nous nous attendions à ce que **la disponibilité de la main-d'œuvre** s'améliore avec la transition liée à la rentrée scolaire et la fin des mesures de stimulation liées à la pandémie, surtout aux États-Unis, mais cette reprise tarde toujours à se matérialiser et nous prévoyons qu'il **pourrait s'écouler encore au moins 12 mois** avant que la situation revienne à la normale. En outre, il sera encore difficile de pourvoir les postes vacants dans certaines régions. Ainsi, nous continuons de déployer et de mettre à l'essai plusieurs initiatives, dont des ajustements des salaires, des primes pour recommandations et l'intensification de la publicité. Ces efforts n'ont pas encore produit d'avantages tangibles, et nous continuons d'exploiter certaines de nos installations avec une dotation en personnel qui est loin d'être optimale aux États-Unis. Le manque de main-d'œuvre est amplifié par le fait que dans bon nombre des régions rurales où nous exerçons nos activités, les taux de vaccination sont plus bas que dans la population en général, ce qui peut mener à des taux d'infection plus élevés dans la collectivité, et par conséquent, à un taux d'absentéisme plus élevé. Toutefois, cette situation s'améliorera pourvu que l'obligation de vaccination du gouvernement des États-Unis pour les entreprises comptant plus de 100 employés entre en vigueur, un processus qui nécessite l'émission, par l'Agence de santé et sécurité au travail (OSHA), d'une norme temporaire d'urgence visant la mise en œuvre de cette exigence. Trouver des solutions aux enjeux touchant la disponibilité de la main-d'œuvre est au sommet de nos priorités, alors que nous déployons notre plan stratégique mondial :
  - a. Nous mettons actuellement la priorité sur les initiatives d'optimisation du réseau dans les installations où nous croyons disposer d'un bassin de talents plus stable et soutenu à long terme.
  - b. En mettant l'accent sur notre approche « en faire plus avec moins », nous avons amorcé la rationalisation des unités de gestion des stocks que nous fabriquons, réduisant de ce fait la complexité de nos activités commerciales, de fabrication et de chaîne d'approvisionnement.
  - c. Au fil de l'avancement de notre plan, nous avons l'intention d'accroître l'automatisation dans certaines installations.
- Les enjeux liés à la main-d'œuvre touchent aussi nos **partenaires tiers de transport et de logistique** aux États-Unis, donnant lieu à des niveaux de service réduits et à des coûts plus élevés.
- Les **coûts des intrants**, notamment la rémunération des heures supplémentaires, le transport, le carburant, les matières consommables et l'emballage, devraient se maintenir à des niveaux élevés en raison des **pressions inflationnistes**. À titre de mesure d'atténuation, nous avons mis en œuvre des initiatives en matière de prix comportant plusieurs phases aux États-Unis. Des initiatives de recouvrement des coûts ont aussi été mises en œuvre avec succès au Canada, en Australie et au Royaume-Uni. Ces mesures peuvent prendre jusqu'à 90 jours avant d'entrer en vigueur, et leur effet devrait être observé pleinement au troisième trimestre. Nous nous réservons le droit de refacturer des hausses futures, au besoin, en raison de la hausse de l'inflation et des flambées des coûts.

- Dans l'ensemble, 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. Toutefois, aux États-Unis, **les enjeux internes liés à la main-d'œuvre et les difficultés qui touchent la chaîne d'approvisionnement** décrits plus haut nuisent à notre capacité de maintenir les taux d'exécution des commandes à leurs niveaux historiques.
- Les restrictions continues (mais variées) en matière de santé publique à l'échelle mondiale continuent d'entraîner une réduction de la **demande dans le segment des services alimentaires**. Si les taux de vaccination continuent de progresser et que les vaccins demeurent efficaces contre les différents variants, nous nous attendons à ce que la mobilité des consommateurs et, par conséquent, la demande de services alimentaires poursuive sa reprise par rapport aux niveaux d'avant la pandémie. Le calendrier et l'ampleur de la reprise différeront selon les régions. La situation demeure volatile et évolue constamment.
- **L'offre excédentaire liée à la COVID-19 (grandes quantités en chambre d'entreposage pour produits congelés) 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.
- Nous sommes exposés aux **fluctuations des prix des marchandises laitières, qui demeurent volatils**. Après l'incidence négative sans précédent des facteurs du marché aux États-Unis au premier trimestre de l'exercice 2022, sous l'effet d'un écart défavorable, nous avons commencé à observer des signes d'amélioration au deuxième trimestre. Les facteurs du marché aux États-Unis continueront de fluctuer d'un trimestre à l'autre compte tenu de la conjoncture, mais nous prévoyons que cette tendance plus favorable se poursuivra au deuxième semestre de l'exercice 2022. Même si nous ajustons nos prix pour refléter les prix des marchandises, il pourrait y avoir un décalage susceptible d'entraîner des fluctuations du bénéfice et des flux de trésorerie d'exploitation d'un trimestre à l'autre.
- Malgré la nature volatile des **marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers**, nous nous attendons à une **plus grande stabilité des prix à l'exportation** au cours des prochains trimestres.
- En ce qui a trait au **segment industriel**, les volumes destinés aux marchés de l'exportation ont poursuivi leur reprise, 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 des améliorations au sein **de la chaîne d'approvisionnement**. Même si l'accès aux conteneurs s'améliore peu à peu, il est encore difficile de trouver des navires pour transporter nos produits jusqu'aux marchés à cause des inefficiences portuaires découlant de la pandémie de COVID-19. Dans notre Secteur International, nous avons exécuté jusqu'à la toute fin les contrats d'exportation à des prix défavorables que nous avons conclus à l'exercice précédent, mais l'équipe continue d'atténuer autant que possible les retards et les contraintes de transport. Comme les ports touchés par la pandémie de COVID-19 ont lentement amorcé leur réouverture vers la fin du deuxième trimestre, la situation devrait s'améliorer au cours des prochains mois.
- En Australie, la **concurrence pour les matières premières** reste forte, 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.

### ***Ampleur de l'incidence sur notre performance financière pour l'exercice 2022***

L'ampleur de l'incidence de ces facteurs sur notre performance financière pour l'exercice 2022 demeure difficile à estimer. Compte tenu de la reprise plus lente que prévu et des difficultés que nous avons connues au premier semestre, nous nous attendons à ce que **notre performance globale pour l'exercice 2022 soit inférieure à celle de l'exercice 2021**.

En ce qui concerne le reste de l'exercice 2022, nous prévoyons que nos résultats du troisième trimestre seront les meilleurs, quoique toujours inférieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice 2021, lesquels tenaient compte de facteurs du marché aux États-Unis hautement favorables qui n'atteindront probablement pas les mêmes niveaux au cours de l'exercice 2022. Nous ne nous attendons pas à observer une amélioration par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent avant le quatrième trimestre de l'exercice 2022. Alors que nous entamons la deuxième moitié de l'exercice 2022, nous prévoyons pouvoir tirer profit de nos efforts liés à la main d'œuvre, nos augmentations de prix et nos initiatives stratégiques.

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

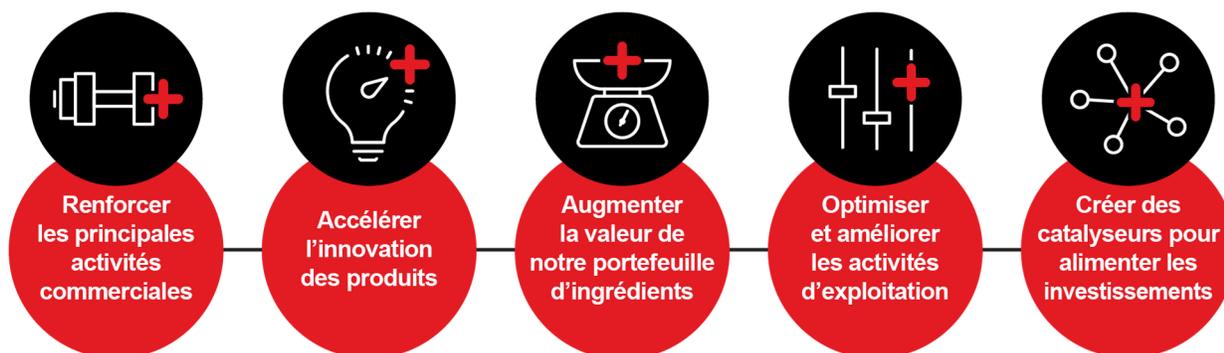
Bon nombre des enjeux évoqués précédemment, dont la plupart sont de nature transitoire, ne sont pas propres à Saputo ou à notre secteur d'activité, et nous nous concentrons sur la gestion de ceux que nous pouvons contrôler. Nous demeurerons agiles et flexibles, tant sur le plan commercial qu'opérationnel, pour nous ajuster de façon proactive à d'autres changements et perturbations. Nous sommes d'avis que nous avons de solides assises sur lesquelles nous pouvons nous appuyer et nous demeurons fermement déterminés à mettre en œuvre notre stratégie de croissance.

### **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 »), qui repose sur cinq piliers clés, est conçu pour générer une croissance organique au sein de toutes nos plateformes.



#### **Cible de croissance et progression :**

Pour la période de quatre ans, nous visons un **TCAC<sup>1</sup> 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 sur quatre ans, ou environ 44 %, par rapport au rendement de l'exercice 2021. Cette croissance devrait avoir lieu dans trois secteurs principaux au cours des quatre prochains exercices, comme suit :

1. Nous prévoyons accroître nos volumes de ventes à plus du double du taux de croissance annuel 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. Nous nous attendons à ce que cette augmentation de nos produits génère une croissance additionnelle du BAIIA ajusté\* d'environ 200 millions de dollars.
2. Nous nous attendons à ce qu'une croissance supplémentaire du BAIIA ajusté\* de 200 millions de dollars découle des initiatives axées sur l'optimisation et l'amélioration de nos activités d'exploitation.
3. La tranche restante de 250 millions de dollars devrait provenir de nos quatre autres piliers : renforcer les principales activités commerciales, accélérer l'innovation des produits, augmenter la valeur du portefeuille d'ingrédients et créer des catalyseurs pour alimenter les investissements, ce dernier pilier étant à l'origine de l'apport le moins important.

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, la croissance du BAIIA ajusté\* ne devrait pas être linéaire. De surcroît, alors que notre objectif est toujours de générer une croissance du BAIIA ajusté\* chaque année du plan, la conjoncture difficile observée aux deux premiers trimestres de l'exercice 2022 et nos perspectives pour le reste de l'exercice 2022, telles qu'elles sont décrites précédemment, nous empêchent d'atteindre notre objectif pour la première année.

En ce qui concerne l'avenir :

- Nous **demeurons très optimistes** à l'égard de notre plan stratégique mondial de croissance organique;
- Nous **sommes persuadés que les initiatives que nous mettons en œuvre pour générer une croissance du BAIIA ajusté\* de 650 millions de dollars** d'ici la fin de l'exercice 2025 **porteront leurs fruits**;
- Nous sommes déterminés à **maintenir notre cible d'un BAIIA ajusté\* de 2,125 milliards de dollars** d'ici la fin de l'exercice 2025, car **nous croyons que nous pouvons y arriver avec les actifs dont nous disposons**.

\* 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.

<sup>1</sup> 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.

Voici un aperçu détaillé de certaines initiatives, pour chaque pilier, qui ont été achevées ou qui sont en cours au premier semestre de l'exercice 2022.

**Renforcer 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.

Au premier trimestre, nous avons conclu un partenariat exclusif à long terme avec Hochland qui nous permet d'étendre la distribution de notre marque phare *Cathedral City* en Allemagne à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2022. Nous avons également continué de rechercher les occasions d'augmenter la distribution en Amérique du Nord.



Notre nouvelle chaîne de production de remplissage aux États-Unis est fonctionnelle depuis la fin du mois d'août, comme prévu. Elle nous permet d'offrir des produits alimentaires aseptiques qui sont vendus sur le segment de détail sous la marque bien connue d'un partenaire.

Aux États-Unis, également, nous avons réalisé des progrès dans le cadre de nos projets de simplification et de rationalisation des unités de gestion des stocks, alors nous nous affairons à réduire le nombre de formats que nous fabriquons afin d'accroître notre productivité tout en diminuant la complexité de nos activités commerciales et de chaîne d'approvisionnement.

Dans le cadre de notre stratégie de commerce électronique, notre Division Produits laitiers (Canada) a lancé *Nibbl*, une plateforme novatrice de commerce avec les consommateurs, au mois de septembre. *Nibbl*, une première sur le marché canadien, nous permet de livrer des boîtes de fromages de spécialité directement aux consommateurs en Ontario et au Québec. Nous nous employons activement à étendre notre distribution à l'ensemble du Canada.

**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 nouveaux saveurs et de nouveaux emballages.

Nous sommes sur la 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.



Dans le cas des substituts aux fromages, nous avons maintenant les capacités de fabrication à l'interne à la suite de l'acquisition de Bute Island Foods, une entreprise située au Royaume-Uni, et nous avons un produit avec les bons attributs sensoriels qui a été bien accueilli par nos partenaires dans le segment des services alimentaires en Amérique du Nord pendant la période d'essai. 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. Nos deux installations aux États-Unis ont accepté un volume plus important au cours du deuxième trimestre, et nous ajoutons de la capacité à notre réseau grâce à notre installation de Port Coquitlam, en Colombie-Britannique.

**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.

Depuis l'acquisition de l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC, nous avons entrepris de concrétiser notre stratégie relative aux ingrédients afin d'étoffer notre portefeuille aux États-Unis et à l'échelle internationale et de remonter la chaîne de valeur. 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. En tant que chef de file de fromage de chèvre en Amérique du Nord, nous sommes désormais bien placés pour devenir un chef de file de la fabrication de lactosérum de chèvre et d'autres produits spécialisés à valeur ajoutée. Nous avons fait de grands progrès en vue d'atteindre cet objectif au cours de la première moitié de l'exercice, au fur et à mesure 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'est employée avec rigueur à diversifier notre bassin de clients pour les ingrédients laitiers et à conclure une entente plus souple comparativement à une entente exclusive qui entravait notre capacité de diversifier notre clientèle et nos marchés. Nous nous attendons à tirer parti de cette situation au cours du deuxième semestre de l'exercice 2022.

**Optimiser et améliorer les 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.

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, nous avons lancé au deuxième trimestre plusieurs projets d'automatisation dont le démarrage était initialement prévu au cours de l'exercice 2023, suivant la priorité que nous mettons, à l'échelle mondiale, sur l'accélération de nos plans opérationnels, dans la mesure du possible. De plus, 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 maintenant ouverte. La production de lait nature a commencé à la fin du mois d'août et le début de la production de substituts aux breuvages laitiers est toujours prévu plus tard cet automne. Après une période de transition, nous avons relocalisé la production et effectué 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.



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, mais nous pourrions revoir les activités de déploiement en fonction de l'évolution de la pandémie de COVID-19 et des impératifs liés à notre plan stratégique mondial.

En ce qui concerne la fusion de nos deux divisions américaines, qui sont devenues « One USA », nous enregistrons de bons progrès alors que nous continuons de travailler sur l'harmonisation de 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 en matière de 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.

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.

### 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. Puis, le 31 août 2021, nous avons conclu l'acquisition de Carolina. Carolina Aseptic développe, fabrique, emballe et distribue des produits alimentaires et des breuvages aseptiques à longue durée de conservation, tandis que Carolina Dairy fabrique, emballe et distribue des yogourts réfrigérés en sachets à bec. Complémentaire à notre réseau aux États-Unis et apportant une nouvelle capacité novatrice et des capacités internes, l'acquisition de Carolina étend notre présence dans des segments de marchés attrayants et en croissance, notamment les formats aseptiques, les breuvages nutritionnels et les collations à base de produits laitiers, par l'entremise de partenariats stratégiques à long terme avec des clients.

Le BAIIA ajusté\* supplémentaire postérieur à l'acquisition que nous prévoyons tirer au fil du temps de la croissance organique contribuera au renforcement de nos activités de base dans les catégories à valeur ajoutée.

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.

\* 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.

## 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 en août 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.

Au mois d'août, nous avons dévoilé nos **nouveaux engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025** dans le cadre des efforts que nous prévoyons déployer pour tenir compte des questions de durabilité qui vont au-delà du champ d'application de nos activités. À l'heure actuelle, nous affectons l'expertise et les 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 la foulée, nous avons annoncé, en septembre, notre soutien à l'initiative **Pathways to Dairy Net Zero** qui vise à accélérer les mesures de lutte contre les changements climatiques dans le secteur laitier à l'échelle mondiale. Nous sommes déterminés à apporter notre contribution pour passer à un système alimentaire carboneutre d'ici 2050 en participant à créer un système alimentaire durable et équitable, en collaboration avec nos producteurs laitiers, nos fournisseurs et nos partenaires de l'industrie.

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. Nous avons accompli l'attribution du capital pour 24 nouveaux projets que nous menons au cours de l'exercice 2022 et qui sont actuellement au stade de l'exécution, afin d'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 solide pour nos actionnaires, nos membres du personnel, nos clients, les consommateurs, nos partenaires commerciaux et les communautés que nous servons.

## INFORMATION SECTORIELLE

### SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022		2021			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 081	1 033	1 001	1 089	1 063	982
BAlIA ajusté	124	113	108	118	117	104
Marge du BAlIA ajusté	11,5 %	10,9 %	10,8 %	10,8 %	11,0 %	10,6 %

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

#### Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 1,081 milliard de dollars, en hausse de 18 millions de dollars, ou 1,7 %, comparativement à 1,063 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du trimestre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont aussi commencé à avoir un effet positif.

Les volumes de ventes ont diminué dans les segments de détail et industriel, revenant à leurs niveaux historiques, ce qui a eu une incidence négative, bien que compensée en partie par un rebond des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. Les ventes du segment de détail pour le trimestre correspondant de l'exercice 2021 ont bénéficié de la forte demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 2,114 milliards de dollars, en hausse de 69 millions de dollars, ou 3,4 %, comparativement à 2,045 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au deuxième trimestre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont aussi commencé à avoir un effet positif.

Les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, été stables; la diminution des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel a eu une incidence négative, bien que compensée en partie par un rebond des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. Les ventes du segment de détail pour la période correspondante de l'exercice 2021 ont bénéficié de la forte demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19, principalement dans la catégorie du lait nature.

#### BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 124 millions de dollars, en hausse de 7 millions de dollars, ou 6,0 %, comparativement à 117 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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.

L'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes a eu un effet défavorable, dont 5 millions de dollars au titre des coûts de transport et de logistique. Des initiatives en matière de prix ont été mises en œuvre pour contrer l'augmentation de ces coûts.

Dans l'ensemble, les volumes de ventes ont diminué, la baisse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel ayant une incidence négative, quoique compensée en partie par la hausse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires.

Le BAlIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 237 millions de dollars, en hausse de 16 millions de dollars, ou 7,2 %, comparativement à 221 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

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.

L'accroissement des coûts des intrants du fait de pressions inflationnistes a eu un effet défavorable, y compris 8 millions de dollars liés aux coûts de transport et de logistique. Des initiatives en matière de prix ont été mises en œuvre pour contrer l'augmentation de ces coûts.

Dans l'ensemble, les volumes de ventes sont demeurés stables, la baisse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel étant neutralisée par la hausse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires.

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 diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022		2021			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 533	1 506	1 399	1 657	1 649	1 417
BAlIA ajusté	67	96	93	171	140	163
Marge du BAlIA ajusté	4,4 %	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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>*1</sup>	(17)	(42)	(4)	34	4	23
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	(8)	(18)	(5)	(2)	2	5

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

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

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2022		2021			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Prix du bloc*</b>						
Ouverture	1,553	1,738	1,650	2,573	2,640	1,330
Clôture	1,873	1,553	1,738	1,650	2,573	2,640
Moyenne	1,706	1,657	1,687	2,129	2,249	1,778
<b>Prix du beurre*</b>						
Ouverture	1,740	1,818	1,420	1,510	1,765	1,335
Clôture	1,760	1,740	1,818	1,420	1,510	1,765
Moyenne	1,716	1,805	1,480	1,444	1,571	1,500
Prix moyen de la poudre de lactosérum*	0,522	0,626	0,517	0,388	0,311	0,356
Écart*	(0,034)	(0,164)	0,001	0,168	0,141	0,047
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	1,259	1,231	1,268	1,306	1,333	1,378

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

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

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

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

## Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 1,533 milliard de dollars, en baisse de 116 millions de dollars, ou 7,0 %, comparativement à 1,649 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc\* et d'une hausse du prix moyen du beurre\* a eu une incidence négative de 118 millions de dollars.

La croissance des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires a eu une incidence positive. La demande de mozzarella des consommateurs a poursuivi sa reprise comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, mais les conditions de marché demeurent très concurrentielles.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du trimestre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont commencé à avoir un effet positif.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport pour une période d'un mois de l'acquisition de Carolina ont totalisé 10 millions de dollars.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 94 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 3,039 milliards de dollars, en baisse de 27 millions de dollars, ou 0,9 %, comparativement à 3,066 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc\* et d'une hausse du prix moyen du beurre\* a eu une incidence négative de 72 millions de dollars.

La croissance des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires a eu une incidence positive. La demande de mozzarella des consommateurs a poursuivi sa reprise, mais elle est demeurée changeante et exposée à des conditions de marché très concurrentielles.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au deuxième trimestre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont commencé à avoir un effet positif.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina, pour des périodes respectives de quatre mois et d'un mois suivant la transaction d'achat, ont totalisé 10 millions de dollars.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 252 millions de dollars.

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

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 67 millions de dollars, en baisse de 73 millions de dollars, ou 52,1 %, comparativement à 140 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'incidence négative des pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement a exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande. Ces facteurs ont plus qu'annulé l'incidence positive des volumes de ventes plus élevés, principalement dans le segment des services alimentaires, sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

Nous avons continué d'être confrontés à la montée de l'inflation, les initiatives en matière de prix accusant plus de retard par rapport aux hausses des coûts que par le passé. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du trimestre n'ont pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, y compris une hausse de 28 millions de dollars liée aux coûts de transport et de logistique.

Les facteurs suivants inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis\* ont eu une incidence nette négative combinée de 17 millions de dollars.

- L'écart\* (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 positive).
- La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence positive).

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport pour une période d'un mois de l'acquisition de Carolina ont été minimes.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 8 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 163 millions de dollars, en baisse de 140 millions de dollars, ou 46,2 %, comparativement à 303 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les facteurs suivants inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence nette négative combinée de 59 millions de dollars.

- L'écart\* (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).

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'incidence négative des pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement a continué d'exercer de la pression sur notre capacité de répondre à la demande.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du deuxième trimestre n'ont pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, y compris une hausse de 47 millions de dollars liée aux coûts de transport et de logistique.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina, pour des périodes respectives de quatre mois et d'un mois suivant la transaction d'achat, ont été minimes.

Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 26 millions de dollars.

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

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022		2021			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	858	754	827	807	806	781
BAlIA ajusté	56	45	62	105	78	60
Marge du BAlIA ajusté	6,5 %	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			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises <sup>1</sup>	(14)	(4)	3	4	(1)	(9)

<sup>1</sup> 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 du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 858 millions de dollars, en hausse de 52 millions de dollars, ou 6,5 %, comparativement à 806 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution de la majorité du reste des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents selon des prix des marchandises déprimés a continué d'avoir une incidence négative sur les produits, quoique dans une mesure moindre qu'au trimestre précédent. L'incidence positive de la dévaluation du peso argentin, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar australien, a eu une incidence favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

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.

Les volumes des ventes à l'exportation ont subi l'incidence négative des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables à la pénurie de conteneurs et aux inefficiences portuaires, quoique moins importantes qu'au trimestre précédent, ainsi que de la baisse de la disponibilité du lait dans notre Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour la matière première.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 51 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 1,612 milliard de dollars, en hausse de 25 millions de dollars, ou 1,6 %, comparativement à 1,587 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours des trimestres précédents selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable. L'incidence positive de la dévaluation du peso argentin, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar australien, a eu une incidence favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

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

Les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement et la baisse de la disponibilité du lait dans notre Division Produits laitiers (Australie) mentionnées précédemment ont eu une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation, et des efforts ont été nécessaires pour appuyer la mise en œuvre de notre PGI au premier trimestre afin de limiter les perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 72 millions de dollars.

### **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 56 millions de dollars, en baisse de 22 millions de dollars, ou 28,2 %, comparativement à 78 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La disponibilité moindre du lait dans la Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour la matière première, a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

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.

Malgré le coût élevé du lait, la relation favorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution de la majorité du reste des contrats de vente à l'exportation conclus selon des prix des marchandises déprimés au cours des périodes précédentes a neutralisé en partie cette incidence positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 14 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 101 millions de dollars, en baisse de 37 millions de dollars, ou 26,8 %, comparativement à 138 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La disponibilité moindre du lait dans la Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour la matière première, a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

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.

Malgré le coût élevé du lait, la relation favorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus selon des prix des marchandises déprimés au cours des périodes précédentes a neutralisé en partie cette incidence positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 18 millions de dollars.

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022		2021			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	217	195	211	210	184	211
BAIIA ajusté	36	36	40	37	35	40
Marge du BAIIA ajusté	16,6 %	18,5 %	19,0 %	17,6 %	19,0 %	19,0 %

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

### Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 217 millions de dollars, en hausse de 33 millions de dollars, ou 17,9 %, comparativement à 184 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes, dans l'ensemble, sont revenus à leurs niveaux historiques. L'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel a eu une incidence positive, malgré la baisse des prix de nos produits vendus dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes moindres dans le segment de détail ont toutefois bénéficié de l'incidence positive des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et l'apport de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products pour deux mois ont totalisé 15 millions de dollars.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 2 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 412 millions de dollars, en hausse de 17 millions de dollars, ou 4,3 %, comparativement à 395 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, été supérieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel a eu une incidence positive, malgré la baisse des prix de nos produits vendus dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes moindres dans le segment de détail ont toutefois bénéficié de l'incidence positive des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes.

L'apport partiel de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products, pour des périodes respectives de quatre mois et de deux mois suivant la transaction d'achat, a totalisé 18 millions de dollars.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 2 millions de dollars.

### BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 36 millions de dollars, en hausse de 1 million de dollars, ou 2,9 %, comparativement à 35 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes plus élevés dans le segment industriel ont eu une incidence minime, car ils ont été réalisés selon des prix plus bas pour nos produits vendus dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, mais l'apport des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes et les prix plus élevés des marchandises a été positif.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et l'apport de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products pour deux mois a été positif.

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

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 72 millions de dollars, en baisse de 3 millions de dollars, ou 4,0 %, comparativement à 75 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes supérieurs dans l'ensemble, menés par les volumes de ventes accrus dans le segment industriel, surtout dans la catégorie des ingrédients laitiers, ont eu une incidence positive sur l'efficience qui a été neutralisée par l'incidence négative de la baisse des prix de nos produits dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, mais l'apport des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes et les prix plus élevés des marchandises a été positif.

L'apport partiel de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products, pour des périodes respectives de quatre mois et de deux mois suivant la transaction d'achat, a été positif.

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

## 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 organique, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 222 millions de dollars au 30 septembre 2021. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,751 milliard de dollars américains au 30 septembre 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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	309	439	524	816
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	264	375	402	711
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(287)	(80)	(570)	(130)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	81	(189)	68	(266)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58	106	(100)	315

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 264 millions de dollars, comparativement à 375 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse de 111 millions de dollars est principalement attribuable à une réduction de 87 millions de dollars du BAIIA ajusté, à une diminution de 36 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie et à une diminution liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 15 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 a été contrebalancée en partie par une baisse respective de 16 millions de dollars et de 3 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé et des intérêts payés.

Pour les **six premiers mois de l'exercice 2022**, les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 402 millions de dollars, comparativement à 711 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse de 309 millions de dollars est principalement attribuable à une réduction de 164 millions de dollars du BAIIA ajusté et à une diminution liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 88 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 baisse est aussi attribuable à une diminution de 57 millions de dollars de la perte de change sur la dette sans effet sur la trésorerie et à une augmentation respective de 12 millions de dollars et de 5 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé et des intérêts payés.

## Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** comprenaient principalement un montant de 188 millions de dollars déboursé au titre de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products et de l'acquisition de Carolina, un montant de 87 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 14 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI.

Les activités d'investissement des **six premiers mois de l'exercice 2022** comprenaient principalement un montant de 375 millions de dollars déboursé au titre des acquisitions récentes, un montant de 167 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 30 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI.

## Activités de financement

Les activités de financement du **deuxième trimestre de l'exercice 2022** comprenaient une augmentation des emprunts bancaires de 159 millions de dollars au titre des fonds prélevés dans le cadre de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products et de l'acquisition de Carolina. Nous avons remboursé un montant de 8 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest plc (l'« acquisition de Dairy Crest »). De plus, nous avons payé des obligations locatives de 20 millions de dollars et versé des dividendes de 54 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 21 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD). Finalement, des actions d'une valeur de 4 millions de dollars ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement des **six premiers mois de l'exercice 2022** comprenaient une augmentation des emprunts bancaires de 364 millions de dollars au titre des fonds prélevés dans le cadre de nos acquisitions récentes. Les activités de financement comprenaient aussi l'émission, le 22 juin 2021, de billets à moyen terme de série 9 pour un montant en capital total de 300 millions de dollars. Le produit net de l'émission a été utilisé 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. Nous avons remboursé un montant de 173 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 41 millions de dollars et versé des dividendes de 106 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 41 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions d'une valeur de 24 millions de dollars ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

## Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2021	31 mars 2021
Actifs courants	3 945	3 948
Passifs courants	2 557	2 146
Fonds de roulement*	1 388	1 802
Ratio du fonds de roulement*	1,54	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 une augmentation des emprunts bancaires, qui tient compte des fonds prélevés dans le cadre de nos acquisitions récentes.

## 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 septembre 2021	31 mars 2021
Dette à long terme	3 385	3 578
Emprunts bancaires	434	76
Obligations locatives	485	461
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	222	309
Dette nette*	4 082	3 806
BAIIA ajusté des 12 derniers mois*	1 307	1 471
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté*	3,12	2,59
Nombre d'actions ordinaires	414 360 543	412 333 571
Nombre d'options d'achat d'actions	23 656 616	23 339 321

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

Au 30 septembre 2021, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 222 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,185 milliards de dollars, desquelles, une tranche de 434 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 1<sup>er</sup> novembre 2021, 414 383 383 actions ordinaires et 23 514 592 options d'achat d'actions étaient en circulation.

### 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 conclue auprès d'une banque nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée à la durabilité. La structure de prêt liée à la durabilité permet un ajustement des prix annuel fondé sur l'atteinte des principales cibles climatiques et liées à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025. La date d'échéance a été prorogée au 5 août 2026.

Au 30 septembre 2021, un montant total de 330 millions de dollars (260 millions de dollars américains) était prélevé sur cette facilité de crédit bancaire.

## 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 septembre 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	300	94	191	585	300	98	164	562
De 1 à 2 ans	—	77	29	106	759	76	33	868
De 2 à 3 ans	951	87	19	1 057	685	58	12	755
De 3 à 4 ans	750	45	14	809	400	73	10	483
De 4 à 5 ans	350	39	9	398	350	33	7	390
Plus de 5 ans	1 034	296	6	1 336	1 084	284	8	1 376
	3 385	638	268	4 291	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 1,250 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 883 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 2,023 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,739 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 conventions 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 septembre 2021 ont varié par rapport aux soldes au 31 mars 2021 essentiellement en raison de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et de la prise en compte des acquisitions récentes réalisées au cours de l'exercice considéré.

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 septembre 2021 et au 31 mars 2021.

	Au 30 septembre 2021	Au 31 mars 2021
Dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	1,2680	1,2562
Dollar australien par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	0,9165	0,9545
Peso argentin par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	0,0128	0,0137
Livre sterling par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	1,7084	1,7315

<sup>1</sup> 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 212 millions de dollars au 30 septembre 2021, principalement en raison du financement des acquisitions récentes et du remboursement de 173 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme contractée 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 septembre 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<sup>er</sup> juillet 2021 au 30 septembre 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 et de six mois closes les 30 septembre 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 et de six mois closes les 30 septembre 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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice avant impôt sur le résultat	129	228	268	425
Charges financières	19	22	37	47
Coûts d'acquisition et de restructuration	(2)	(6)	—	(6)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	—	—	19
Amortissements	137	126	268	252
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>283</b>	<b>370</b>	<b>573</b>	<b>737</b>

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

## 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 des facteurs inhabituels, 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, elles 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 septembre					
	2021			2020		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net	98	0,24	0,24	171	0,42	0,42
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	(1)	—	—	(5)	(0,01)	(0,01)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	19	0,05	0,05	18	0,04	0,04
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	116	0,28	0,28	184	0,45	0,45

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

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

	Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre					
	2021			2020		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net	151	0,37	0,36	313	0,76	0,76
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	—	—	—	19	0,05	0,05
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni <sup>2</sup>	50	0,12	0,12	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	—	—	—	(5)	(0,01)	(0,01)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	37	0,09	0,09	36	0,09	0,09
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	238	0,58	0,57	363	0,89	0,88

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

<sup>2</sup> 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<sup>er</sup> avril 2023. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

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

## **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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits (note 13)</b>	<b>3 689 \$</b>	3 702 \$	<b>7 177 \$</b>	7 093 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	<b>3 406</b>	3 332	<b>6 604</b>	6 356
<b>Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles et coûts d'acquisition et de restructuration</b>	<b>283</b>	370	<b>573</b>	737
Amortissements	<b>137</b>	126	<b>268</b>	252
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 13)	—	—	—	19
Coûts d'acquisition et de restructuration	<b>(2)</b>	(6)	—	(6)
Charges financières (note 8)	<b>19</b>	22	<b>37</b>	47
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>129</b>	228	<b>268</b>	425
Impôt sur le résultat (note 9)	<b>31</b>	57	<b>117</b>	112
<b>Bénéfice net</b>	<b>98 \$</b>	171 \$	<b>151 \$</b>	313 \$
<b>Bénéfice net par action (note 10)</b>				
De base	<b>0,24 \$</b>	0,42 \$	<b>0,37 \$</b>	0,76 \$
Dilué	<b>0,24 \$</b>	0,42 \$	<b>0,36 \$</b>	0,76 \$

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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
<b>Bénéfice net</b>	<b>98 \$</b>	171 \$	<b>151 \$</b>	313 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	68	(51)	(46)	(174)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	—	(1)	(1)	(4)
(Pertes latentes) profits latents sur couvertures de flux de trésorerie (note 11)	(11)	4	(20)	47
Reclassement des pertes (profits) sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	7	(1)	3	14
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	2	(1)	6	(17)
	<b>66</b>	(50)	<b>(58)</b>	(134)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
Gain actuariel (perte actuarielle)	—	(10)	25	(163)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	—	2	1	32
	<b>—</b>	(8)	<b>26</b>	(131)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>66</b>	(58)	<b>(32)</b>	(265)
<b>Total du résultat global</b>	<b>164 \$</b>	113 \$	<b>119 \$</b>	48 \$

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)

	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		
<b>Pour la période de six mois close le 30 septembre 2021</b>								
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>412 333 571</b>	<b>1 807 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>165 \$</b>	<b>375 \$</b>	<b>4 262 \$</b>	<b>6 444 \$</b>
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	151	151
Autres éléments du résultat global	—	—	(47)	(11)	—	(58)	26	(32)
Total du résultat global								119
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(147)	(147)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 7)	1 196 970	41	—	—	—	—	—	41
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	8	8	—	8
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	830 002	28	—	—	(4)	(4)	—	24
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>414 360 543</b>	<b>1 876</b>	<b>163</b>	<b>(11)</b>	<b>169</b>	<b>321</b>	<b>4 292</b>	<b>6 489</b>

	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		
<b>Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020</b>								
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>408 638 373</b>	<b>\$ 1 686 \$</b>	<b>668 \$</b>	<b>(40) \$</b>	<b>150 \$</b>	<b>778 \$</b>	<b>4 095 \$</b>	<b>6 559 \$</b>
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	313	313
Autres éléments du résultat global	—	—	(178)	44	—	(134)	(131)	(265)
Total du résultat global								48
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(141)	(141)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 7)	578 437	18	—	—	—	—	—	18
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	11	11	—	11
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	207 743	6	—	—	(1)	(1)	—	5
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>409 424 553</b>	<b>\$ 1 710 \$</b>	<b>490 \$</b>	<b>4 \$</b>	<b>160 \$</b>	<b>654 \$</b>	<b>4 136 \$</b>	<b>6 500 \$</b>

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

(non audité)

Aux	30 septembre 2021	31 mars 2021
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	222 \$	309 \$
Débiteurs	1 294	1 217
Stocks	2 329	2 294
Impôt sur le résultat à recevoir	38	35
Frais payés d'avance et autres actifs	62	93
	<b>3 945</b>	<b>3 948</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 913</b>	<b>3 777</b>
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>	<b>507</b>	<b>482</b>
<b>Goodwill</b>	<b>3 227</b>	<b>3 066</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 519</b>	<b>1 517</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>351</b>	<b>319</b>
<b>Impôt différé</b>	<b>23</b>	<b>14</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 485 \$</b>	<b>13 123 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 5)	434 \$	76 \$
Créditeurs et charges à payer	1 704	1 641
Impôt sur le résultat à payer	50	54
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	300	300
Tranche courante des obligations locatives	69	75
	<b>2 557</b>	<b>2 146</b>
<b>Dette à long terme (note 6)</b>	<b>3 085</b>	<b>3 278</b>
<b>Obligations locatives</b>	<b>416</b>	<b>386</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
<b>Impôt différé</b>	<b>821</b>	<b>753</b>
<b>Total du passif</b>	<b>6 996 \$</b>	<b>6 679 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 7)	1 876	1 807
Réserves	321	375
Bénéfices non distribués	4 292	4 262
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 489 \$</b>	<b>6 444 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>13 485 \$</b>	<b>13 123 \$</b>

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net				
Ajustements pour :	<b>98 \$</b>	171 \$	<b>151 \$</b>	313 \$
Rémunération à base d'actions	<b>11</b>	10	<b>25</b>	14
Charges financières (note 8)	<b>19</b>	22	<b>37</b>	47
Charge d'impôt sur le résultat	<b>31</b>	57	<b>117</b>	112
Amortissements	<b>137</b>	126	<b>268</b>	252
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 13)	<b>—</b>	—	<b>—</b>	19
(Profit) à la cession d'immobilisations corporelles	<b>—</b>	(7)	<b>—</b>	(7)
(Profit) perte de change sur la dette	<b>(7)</b>	29	<b>(20)</b>	37
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes	<b>3</b>	3	<b>4</b>	3
Écart entre la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et les coûts	<b>1</b>	(3)	<b>2</b>	(2)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	<b>16</b>	31	<b>(60)</b>	28
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<b>309</b>	439	<b>524</b>	816
Intérêts et charges financières payés	<b>(17)</b>	(20)	<b>(54)</b>	(49)
Impôt sur le résultat payé	<b>(28)</b>	(44)	<b>(68)</b>	(56)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<b>264 \$</b>	375 \$	<b>402 \$</b>	711 \$
<b>Investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	<b>(188)</b>	—	<b>(375)</b>	—
Entrées d'immobilisations corporelles	<b>(87)</b>	(81)	<b>(167)</b>	(145)
Entrées d'immobilisations incorporelles	<b>(14)</b>	(11)	<b>(30)</b>	(25)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	<b>2</b>	12	<b>2</b>	40
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	<b>(287) \$</b>	(80) \$	<b>(570) \$</b>	(130) \$
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	<b>159</b>	1	<b>364</b>	(322)
Produit de l'émission de la dette à long terme	<b>—</b>	—	<b>300</b>	700
Remboursement de la dette à long terme	<b>(8)</b>	(122)	<b>(473)</b>	(559)
Remboursement des obligations locatives	<b>(20)</b>	(20)	<b>(41)</b>	(39)
Produit net de l'émission de capital social	<b>4</b>	3	<b>24</b>	5
Paiement de dividendes	<b>(54)</b>	(51)	<b>(106)</b>	(51)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	<b>81 \$</b>	(189) \$	<b>68 \$</b>	(266) \$
<b>(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>58</b>	106	<b>(100)</b>	315
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>156</b>	536	<b>309</b>	319
<b>Incidence de l'inflation</b>	<b>9</b>	4	<b>18</b>	7
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>(1)</b>	—	<b>(5)</b>	5
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>222 \$</b>	646 \$	<b>222 \$</b>	646 \$

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

# NOTES ANNEXES

## Pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf pour le nombre d'options, de parts et d'actions. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)  
(non audité)

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. 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 septembre 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 4 novembre 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 audité 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 audité 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<sup>er</sup> 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'International Financial Reporting Interpretations Committee (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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	2 \$	3 \$	71 \$	(64) \$
Matières premières et consommables utilisées	2,521	2 519	4 810	4 801
(Profit) perte de change	3	(10)	(3)	—
Charge au titre des avantages du personnel	471	468	931	920
Autres frais de vente	198	159	380	307
Autres frais généraux et d'administration	211	193	415	392
	<b>3 406 \$</b>	<b>3 332 \$</b>	<b>6 604 \$</b>	<b>6 356 \$</b>

## 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 septembre 2021	31 mars 2021
Amérique du Nord – États-Unis	Août 2026 <sup>1,6</sup>	380 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Août 2026 <sup>1,6</sup>	888 \$	700 USD	330	—
Australie	Annuelle <sup>2,6</sup>	252 \$	275 AUD	—	—
Australie	Annuelle <sup>2,6</sup>	127 \$	100 USD	—	—
Japon	Annuelle <sup>3,6</sup>	91 \$	8 000 JPY	49	34
Royaume-Uni	Annuelle <sup>4,6</sup>	128 \$	75 GBP	—	—
Argentine	Annuelle <sup>5,6</sup>	319 \$	252 USD	55	42
		<b>2 185 \$</b>		<b>434 \$</b>	<b>76 \$</b>

<sup>1</sup> La facilité de crédit de 1 milliard de dollars américains 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, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de Saputo. Au 30 septembre 2021, un montant de 260 millions de dollars américains a été prélevé et le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 0,85 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

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

<sup>4</sup> 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.

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

<sup>6</sup> 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 septembre 2021, des débiteurs totalisant 69 millions de dollars (75 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 conclue auprès d'une banque nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée à la durabilité. La structure de prêt liée à la durabilité permet un ajustement des prix annuels fondé sur l'atteinte des principales cibles climatiques et liées 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 septembre 2021	31 mars 2021
<b>Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties</b>		
Obtenues en avril 2018 (600 millions de dollars AU) et échéant en août 2024 <sup>1</sup>	367 \$	385 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en août 2024 <sup>2, 5</sup>	284	459
<b>Billets de premier rang non garantis<sup>3, 4</sup></b>		
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	—
<b>Autres</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
	<b>3 385 \$</b>	<b>3 578 \$</b>
<b>Tranche courante</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
	<b>3 085 \$</b>	<b>3 278 \$</b>
<b>Les remboursements de capital se répartissent comme suit :</b>		
Moins de 1 an	300 \$	300 \$
De 1 à 2 ans	—	759
De 2 à 3 ans	951	685
De 3 à 4 ans	750	400
De 4 à 5 ans	350	350
Plus de 5 ans	1 034	1 084
	<b>3 385 \$</b>	<b>3 578 \$</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les paiements d'intérêts sont semestriels.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 six mois close le 30 septembre 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	(830 002)	28,27
Annulation	(836 741)	41,17
Solde à la clôture de la période	23 656 616	37,99 \$

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

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

### DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), qui est entré en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2021. 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 des périodes de six mois closes les 30 septembre 2021 et 2020 sont présentés ci-dessous.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2021			
Date de versement	Trésorerie	RRD	Total
25 juin 2021	52 \$	20 \$	72 \$
17 septembre 2021	54	21	75
Total	106 \$	41 \$	147 \$

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020			
Date de versement	Trésorerie	RRD	Total
9 juillet 2020	51 \$	18 \$	69 \$

Le 4 novembre 2021, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 17 décembre 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 7 décembre 2021.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2021, la Société a déclaré un dividende total de 72 millions de dollars payable le 2 octobre 2020.

## NOTE 8 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Intérêts sur la dette à long terme	20 \$	20 \$	39 \$	40 \$
Autres charges financières, montant net	4	7	10	13
Profit lié à l'hyperinflation	(9)	(6)	(19)	(9)
Intérêts sur les obligations locatives	4	3	8	7
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	—	(2)	(1)	(4)
	19 \$	22 \$	37 \$	47 \$

## 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<sup>er</sup> 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 le premier trimestre de l'exercice 2022.

## NOTE 10 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	98 \$	171 \$	151 \$	313 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	413 757 590	409 314 986	413 254 168	409 019 796
Options d'achat d'actions dilutives	1 339 655	1 619 592	1 517 348	1 573 283
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	415 097 245	410 934 578	414 771 516	410 593 079
Bénéfice net de base par action	0,24 \$	0,42 \$	0,37 \$	0,76 \$
Bénéfice net dilué par action	0,24 \$	0,42 \$	0,36 \$	0,76 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2021, 16 044 304 options d'achat d'actions et 14 283 417 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires au cours des périodes correspondantes (19 903 668 options et 15 345 117 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2021		31 mars 2021	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(2) \$	(2) \$	— \$	— \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1)	(1)	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	(10)	(10)	(6)	(6)
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(9)	(9)	5	5
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	—	—	1	1
Dérivés de change (niveau 2)	1	1	—	—
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	<b>3 427</b>	<b>3 385</b>	<b>3 626</b>	<b>3 578</b>

## NOTE 12 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

### SECTEUR USA

#### *i) CAROLINA ASEPTIC ET CAROLINA DAIRY*

Le 31 août 2021, la Société a conclu l'acquisition des entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, auparavant exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (respectivement « Carolina Aseptic » et « Carolina Dairy »), ce qui nous permet d'accroître la capacité de fabrication et de distribution de produits de notre Secteur USA. Ces entreprises exercent leurs activités dans deux installations en Caroline du Nord (États-Unis) et emploient environ 230 personnes au total. Carolina Aseptic développe, fabrique, emballe et distribue des produits alimentaires et des brevages aseptiques à longue durée de conservation à partir d'une installation spécialement construite à cet effet à Troy, en Caroline du Nord. À proximité, Carolina Dairy fabrique, emballe et distribue des yaourts réfrigérés en sachets à bec à Biscoe, en Caroline du Nord.

Le prix d'achat de 150 millions de dollars (environ 118 millions de dollars américains), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie à la clôture.

Le goodwill comptabilisé (déductible aux fins de l'impôt) reflète la valeur attribuée à la croissance future prévue qui sera atteinte grâce à une capacité accrue de fabriquer et de distribuer des produits dans les catégories en croissance rapide des brevages et des produits alimentaires aseptiques, ainsi que des collations nutritionnelles.

#### *ii) REEDSBURG FACILITY OF 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.

## NOTE 12 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

### SECTEUR EUROPE

#### *i) WENSLEYDALE DAIRY PRODUCTS*

Le 30 juillet 2021, la Société a acquis les activités de Wensleydale Dairy Products Ltd. (« Wensleydale Dairy Products »). L'entreprise exploite deux usines situées dans le North Yorkshire (R.-U.) et compte environ 210 employés. Wensleydale Dairy Products fabrique, mélange, commercialise et distribue une gamme de fromages régionaux et de spécialité qui vient compléter et élargir la gamme existante de fromages britanniques de la Société.

Le prix d'achat de 40 millions de dollars (23 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie à la clôture.

#### *ii) 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 fromages faits à partir de substituts aux produits 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 148 millions de dollars (87 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.

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.

Si, avant l'ouverture (ou à l'ouverture) de l'exercice 2022, la Société avait réalisé les acquisitions susmentionnées, l'incidence pro forma sur le total des produits et sur le résultat net de la Société pour la période de six mois close le 30 septembre 2021 aurait été négligeable.

La répartition du prix d'achat pour chacune des acquisitions entre les actifs acquis et les passifs repris se présente comme suit.

		Bute Island Foods	Installation de Reedsburg	Wensleydale Dairy Products*	Carolina Aseptic et Carolina Dairy*	Total
Actifs acquis	Fonds de roulement, montant net	6 \$	1 \$	12 \$	7 \$	26 \$
	Immobilisations corporelles	11	36	19	71	137
	Goodwill et immobilisations incorporelles	139	—	9	72	220
Passifs repris	Impôt différé	(8)	—	—	—	(8)
Actifs nets acquis		148 \$	37 \$	40 \$	150 \$	375 \$

\* Représente les estimations provisoires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

## 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 et prennent 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 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits</b>				
Canada	1 081 \$	1 063 \$	2 114 \$	2 045 \$
USA	1 533	1 649	3 039	3 066
International <sup>1</sup>	858	806	1 612	1 587
Europe	217	184	412	395
	<b>3 689 \$</b>	<b>3 702 \$</b>	<b>7 177 \$</b>	<b>7 093 \$</b>
<b>BAIIA ajusté</b>				
Canada	124 \$	117 \$	237 \$	221 \$
USA	67	140	163	303
International	56	78	101	138
Europe	36	35	72	75
	<b>283 \$</b>	<b>370 \$</b>	<b>573 \$</b>	<b>737 \$</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	25 \$	23 \$	50 \$	47 \$
USA	50	50	97	100
International	34	28	65	54
Europe	28	25	56	51
	<b>137 \$</b>	<b>126 \$</b>	<b>268 \$</b>	<b>252 \$</b>
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>2</sup>	—	—	—	19
Coûts d'acquisition et de restructuration	(2)	(6)	—	(6)
Charges financières	19	22	37	47
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>129</b>	<b>228</b>	<b>268</b>	<b>425</b>
Impôt sur le résultat	31	57	117	112
<b>Bénéfice net</b>	<b>98 \$</b>	<b>171 \$</b>	<b>151 \$</b>	<b>313 \$</b>

<sup>1</sup> L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 627 millions de dollars et à 1 197 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 231 millions de dollars et à 415 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2021, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 618 millions de dollars et à 1 247 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 188 millions de dollars et à 340 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2020, respectivement.

<sup>2</sup> 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 septembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits</b>										
Détail	1 826 \$	1 871 \$	623 \$	638 \$	662 \$	706 \$	369 \$	371 \$	172 \$	156 \$
Services alimentaires	1 180	1 161	390	346	717	754	67	58	6	3
Industriel	683	670	68	79	154	189	422	377	39	25
	<b>3 689</b>	<b>3 702</b>	<b>1 081</b>	<b>1 063</b>	<b>1 533</b>	<b>1 649</b>	<b>858</b>	<b>806</b>	<b>217</b>	<b>184</b>

Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits</b>										
Détail	3 567 \$	3 753 \$	1 239 \$	1 284 \$	1 300 \$	1 394 \$	694 \$	723 \$	334 \$	352 \$
Services alimentaires	2 308	2 062	725	607	1 438	1 348	136	103	9	4
Industriel	1 302	1 278	150	154	301	324	782	761	69	39
	<b>7 177 \$</b>	<b>7 093 \$</b>	<b>2 114 \$</b>	<b>2 045 \$</b>	<b>3 039 \$</b>	<b>3 066 \$</b>	<b>1 612 \$</b>	<b>1 587 \$</b>	<b>412 \$</b>	<b>395 \$</b>