

*Saputo*

LE 8 JUIN 2023

RAPPORT  
DE GESTION

ÉTATS  
FINANCIERS  
CONSOLIDÉS

EF2023

## TABLE DES MATIÈRES

<b>RAPPORT DE GESTION</b>	
INTRODUCTION.....	3
MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS.....	4
PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES.....	6
ÉTAT DU RÉSULTAT NET.....	7
FAITS SAILLANTS FINANCIERS.....	9
PERSPECTIVES.....	10
RÉSULTATS CONSOLIDÉS.....	13
INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE PAR SECTEUR.....	18
SECTEUR CANADA.....	20
SECTEUR USA.....	22
SECTEUR INTERNATIONAL.....	25
SECTEUR EUROPE.....	27
TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL.....	29
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES.....	32
SITUATION FINANCIÈRE.....	33
GARANTIES.....	33
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	33
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES.....	34
CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES.....	35
RISQUES ET INCERTITUDES.....	36
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION.....	45
CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE.....	45
ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES VARIATIONS DE TAUX D'INTÉRÊT ET DE LA DEVISE AMÉRICAINE.....	45
INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE.....	46
ANALYSE CONSOLIDÉE DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2022 EN COMPARAISON DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2021.....	48
MESURES NON CONFORMES AUX PCGR.....	51
GLOSSAIRE.....	54
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.....	55
NOTES ANNEXES.....	67

# RAPPORT DE GESTION

## INTRODUCTION

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

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

## RECOURS À DES MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

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

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion.

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

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

qui sont exposés à un risque d'invalidation ou de renversement; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs.

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

À moins d'indication contraire par Saputo, les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport décrivent nos estimations, nos attentes et nos hypothèses en date du 8 juin 2023 et, par conséquent, sont susceptibles de changer après cette date. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Exercices clos les 31 mars  
(en millions de dollars CAD, sauf les données par action et les ratios)

	2023	2022	2021
<b>Produits</b>	<b>17 843</b>	15 035	14 294
<b>BAlIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>1 553</b>	1 155	1 471
<i>Marge<sup>1</sup></i>	<b>8,7 %</b>	7,7 %	10,3 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>622</b>	274	626
<i>Marge<sup>2</sup></i>	<b>3,5 %</b>	1,8 %	4,4 %
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>755</b>	485	715
<i>Marge<sup>1</sup></i>	<b>4,2 %</b>	3,2 %	5,0 %
<b>DONNÉES PAR ACTION</b>			
Bénéfice net par action (BPA) de base	<b>1,49</b>	0,66	1,53
BPA dilué	<b>1,48</b>	0,66	1,52
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	<b>1,80</b>	1,17	1,74
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	<b>1,80</b>	1,17	1,74
Dividendes	<b>0,72</b>	0,72	0,70
Valeur comptable <sup>2</sup>	<b>16,94</b>	15,61	15,63
<b>DONNÉES DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>			
Fonds de roulement <sup>2</sup>	<b>1 849</b>	1 515	1 802
Total de l'actif	<b>14 425</b>	13 683	13 123
Dette à long terme, y compris la tranche courante	<b>3 251</b>	3 375	3 578
Dette nette <sup>2</sup>	<b>3 777</b>	4 080	3 806
Total des passifs financiers non courants <sup>2</sup>	<b>3 286</b>	3 461	3 667
Capitaux propres	<b>7 140</b>	6 505	6 444
<b>RATIOS FINANCIERS</b>			
Ratio de la dette nette sur les capitaux propres <sup>2</sup>	<b>0,53</b>	0,63	0,59
Ratio de la dette nette sur le BAlIA ajusté <sup>1</sup>	<b>2,43</b>	3,53	2,59
<b>DONNÉES DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>			
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	<b>1 025</b>	693	1 078
Entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	<b>641</b>	498	434
Acquisitions d'entreprises	<b>—</b>	371	—
Versement de dividendes (déduction faite des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD) de 102 millions de dollars pour l'exercice 2023, de 87 millions de dollars pour l'exercice 2022 et de 80 millions de dollars pour l'exercice 2021)	<b>199</b>	209	205

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

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

## ÉTAT DU RÉSULTAT NET

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>				
Canada	1 156	1 055	4 696	4 281
USA	2 062	1 743	8 339	6 409
International	963	922	3 785	3 453
Europe	287	237	1 023	892
	<b>4 468</b>	<b>3 957</b>	<b>17 843</b>	<b>15 035</b>
<b>Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration</b>				
Canada	1 022	938	4 145	3 806
USA	1 919	1 701	7 851	6 121
International	879	860	3 411	3 205
Europe	256	198	883	748
	<b>4 076</b>	<b>3 697</b>	<b>16 290</b>	<b>13 880</b>
<b>BAlIA ajusté</b>				
Canada	134	117	551	475
USA	143	42	488	288
International	84	62	374	248
Europe	31	39	140	144
Total <sup>1</sup>	<b>392</b>	<b>260</b>	<b>1 553</b>	<b>1 155</b>
<i>Marge du BAlIA ajusté<sup>1</sup></i>	<b>8,8 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>7,7 %</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	27	27	109	103
USA	56	57	227	210
International	36	34	146	132
Europe	25	30	100	115
	<b>144</b>	<b>148</b>	<b>582</b>	<b>560</b>
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	—	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	—	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration	28	71	95	71
Charges financières	39	16	101	70
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>181</b>	<b>25</b>	<b>775</b>	<b>405</b>
Impôt sur le résultat	22	(12)	153	131
<b>Bénéfice net</b>	<b>159</b>	<b>37</b>	<b>622</b>	<b>274</b>
<i>Marge de bénéfice net<sup>2</sup></i>	<b>3,6 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>1,8 %</b>

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

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

## ÉTAT DU RÉSULTAT NET (SUITE)

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	159	37	622	274
Coût d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	21	51	70	51
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	16	20	63	75
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	—	—	—	43
Profit à la cession d'actifs <sup>1</sup>	—	—	—	(8)
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni <sup>2</sup>	—	—	—	50
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>196</b>	<b>108</b>	<b>755</b>	<b>485</b>
<i>Marge de bénéfice net ajusté<sup>1</sup></i>	<b>4,4 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>3,2 %</b>
<b>DONNÉES PAR ACTION</b>				
BPA de base	0,38	0,09	1,49	0,66
BPA dilué	0,38	0,09	1,48	0,66
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	0,47	0,26	1,80	1,17
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	0,47	0,26	1,80	1,17

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

<sup>2</sup> 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. Se reporter à la note 16 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

### **Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>** (en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>2,3</sup>	29	(19)	(11)	(118)
Conversion des devises <sup>3,4</sup>	(12)	(12)	(38)	(72)

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

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

<sup>3</sup> Reflète l'incidence sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les périodes de trois mois et par rapport à l'exercice précédent pour les exercices clos les 31 mars. Le BAIIA ajusté est un total des mesures sectorielles. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

<sup>4</sup> La conversion des devises inclut l'effet de la conversion du dollar américain, du dollar australien, de la livre sterling et du peso argentin en dollars canadiens.

## FAITS SAILLANTS

### Quatrième trimestre de l'exercice 2023

- Les produits se sont élevés à 4,468 milliards de dollars, en hausse de 511 millions de dollars, ou 12,9 %.
- Le bénéfice net a totalisé 159 millions de dollars et le BPA (de base et dilué), 0,38 \$, en hausse par rapport à 37 millions de dollars et 0,09 \$.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est élevé à 392 millions de dollars, en hausse de 132 millions de dollars, ou 50,8 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 196 millions de dollars, en hausse par rapport à 108 millions de dollars, et le BPA ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 0,47 \$, en hausse par rapport à 0,26 \$.
- La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation s'est élevée à 421 millions de dollars, en hausse de 237 millions de dollars, ou 128,8 %.
- La hausse des produits rend compte des initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs, de l'effet combiné favorable des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> dans le Secteur USA, ainsi que de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers.
- L'augmentation du BAIIA ajusté<sup>1</sup> résulte avant tout d'une amélioration importante dans le Secteur USA et des solides performances des Secteurs Canada et International, à l'image des trimestres précédents de l'exercice considéré.
- Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable de 29 millions de dollars, principalement attribuable aux fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et à l'incidence de celles-ci sur les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers.
- Les coûts de restructuration de 21 millions de dollars après impôt, incluant une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 9 millions de dollars, ont eu une incidence négative sur le bénéfice net. Ces coûts ont été engagés relativement aux initiatives de consolidation annoncées précédemment visant à rationaliser et à améliorer davantage notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA dans le cadre de notre plan stratégique mondial.
- Le 2 avril 2023, nous avons annoncé la conclusion d'une entente définitive visant la vente de deux installations de transformation de lait frais en Australie dans le cadre d'une transaction évaluée à environ 95 millions de dollars.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 27 juin 2023 aux actionnaires inscrits le 20 juin 2023.

### Exercice 2023

- Les produits se sont élevés à 17,843 milliards de dollars, en hausse de 2,808 milliards de dollars, ou 18,7 %.
- Le bénéfice net a totalisé 622 millions de dollars et le BPA (de base et dilué), 1,49 \$ et 1,48 \$, en hausse par rapport à 274 millions de dollars et à 0,66 \$, respectivement.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est élevé à 1,553 milliard de dollars, en hausse de 398 millions de dollars, ou 34,5 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 755 millions de dollars, en hausse par rapport à 485 millions de dollars, et le BPA ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 1,80 \$, en hausse par rapport à 1,17 \$.
- La trésorerie nette générée par les activités d'exploitation s'est élevée à 1,025 milliard de dollars, en hausse de 332 millions de dollars, ou 47,9 %.
- L'augmentation du BAIIA ajusté<sup>1</sup> résulte avant tout d'une amélioration importante dans le Secteur USA et des solides performances des Secteurs Canada et International.
- La hausse des produits rend compte :
  - des initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs;
  - de l'augmentation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et de l'augmentation du prix moyen du beurre<sup>2</sup> dans le Secteur USA;
  - de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers.
- Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont exercé de la pression sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup> du Secteur USA, tandis que les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont été favorables.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence défavorable de 62 millions de dollars sur les produits et de 38 millions de dollars sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>.
- Au cours de l'exercice, nous avons engagé des coûts de restructuration totalisant 70 millions de dollars après impôt, incluant une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 45 millions de dollars. Ces coûts ont été engagés relativement aux projets de consolidation entrepris en Australie, dans le Secteur USA et dans le Secteur Europe visant à rationaliser et à améliorer notre empreinte de fabrication, ainsi qu'à d'autres initiatives mises en œuvre dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

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

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

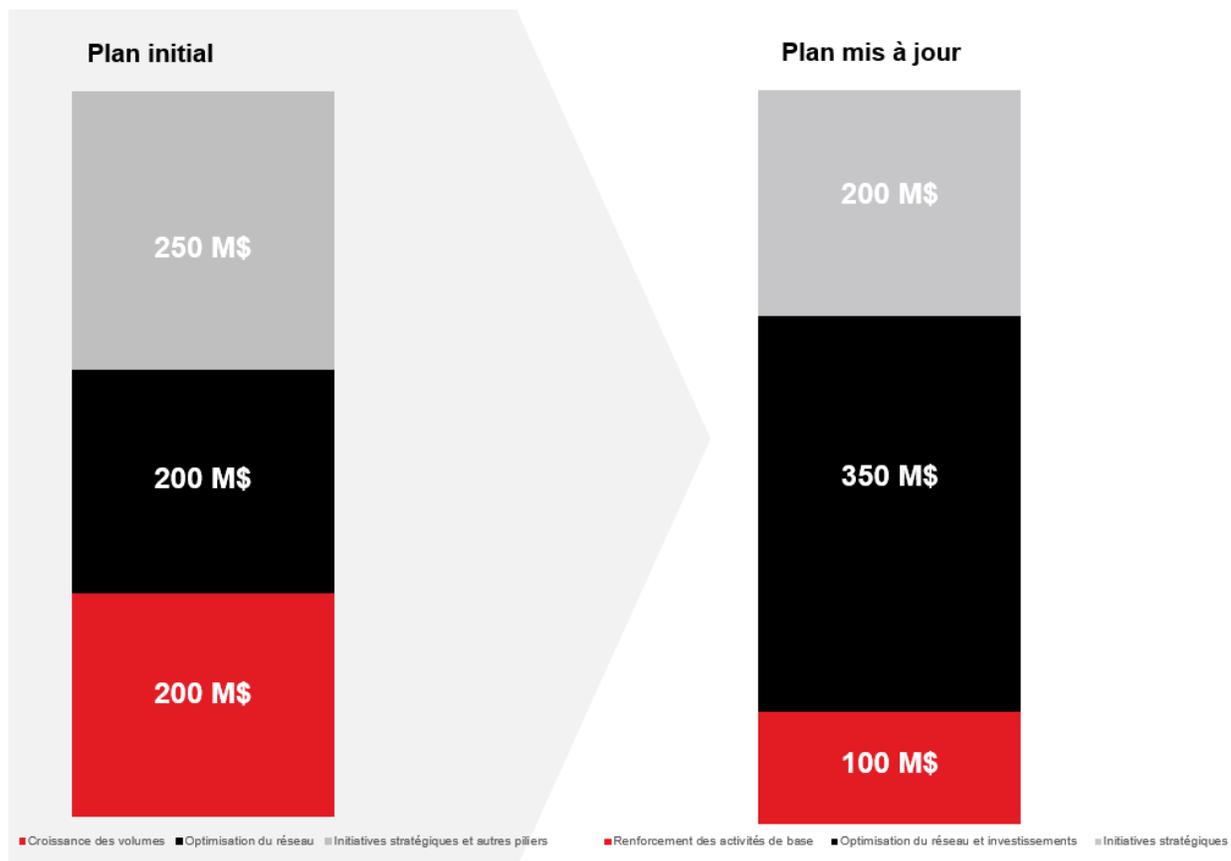
## PERSPECTIVES EF24

- Nous nous attendons à ce que les répercussions des hausses de prix, l'ajout de capacités supplémentaires, les initiatives de compression des coûts et d'efficience, les innovations en matière de nouveaux produits, les investissements dans nos marques et la publicité se traduisent par une croissance organique.
- Nous nous attendons à ce que l'inflation touchant l'ensemble des coûts de nos intrants modère, mais demeure élevée. Nous continuerons de gérer l'actuel contexte inflationniste au moyen de nos protocoles d'établissement des prix et de nos mesures de compression des coûts.
- La demande de produits laitiers devrait progresser à l'échelle mondiale, mais nous prévoyons que l'incidence de l'élasticité des prix continuera d'augmenter.
- La dynamique concurrentielle du marché et le ralentissement de la demande aux États-Unis devraient avoir une incidence négative sur nos volumes ainsi que sur l'efficacité opérationnelle et l'absorption des frais fixes dans le Secteur USA.
- Une main-d'œuvre plus stable, la réduction des contraintes touchant la chaîne d'approvisionnement et l'accélération de nos projets d'amélioration de la productivité et de l'exploitation devraient contribuer à encore améliorer notre capacité à servir nos clients, particulièrement dans le Secteur USA.
- Les perspectives des facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> demeurent nuancées. La direction est d'avis que le contexte à long terme sera probablement relativement favorable pour les prix des marchandises, malgré la volatilité persistante à court et à moyen terme.
- Nous nous attendons à ce que le Secteur International subisse l'incidence négative de la baisse des prix du fromage et des ingrédients laitiers.
- Le niveau des dépenses d'investissement devrait être semblable à celui de l'exercice précédent, les dépenses étant attribuables aux initiatives d'optimisation et d'expansion de la capacité dans le cadre de notre plan stratégique mondial et aux investissements continus dans l'automatisation.
- Nous nous attendons à ce que les flux de trésorerie d'exploitation élevés continuent de soutenir notre stratégie de répartition du capital équilibrée et de nous procurer la souplesse financière nécessaire pour prendre en considération les occasions d'accroissement de la valeur, selon les priorités suivantes : i) les dépenses d'investissement affectées aux projets de croissance interne, ii) le versement de dividendes aux actionnaires et iii) le remboursement de la dette.

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

## FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

Nous confirmons notre cible d'un BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 2,125 milliards de dollars d'ici la fin de l'exercice 2025 et mettons à jour nos priorités. Cela représente une augmentation de 650 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup> par rapport à l'exercice 2021 que nous utilisons comme point de référence. Depuis l'annonce de notre plan stratégique mondial au quatrième trimestre de l'exercice 2021, nous avons été témoins d'un contexte macroéconomique changeant et avons découvert de nouvelles possibilités d'optimisation de notre réseau. C'est pourquoi nous prévoyons maintenant que les initiatives d'optimisation du réseau représenteront une tranche d'environ 350 millions de dollars de la croissance prévue du BAIIA ajusté<sup>1</sup>, que les initiatives stratégiques représenteront une tranche d'environ 200 millions de dollars et qu'une tranche de 100 millions de dollars proviendra du renforcement de nos activités de base.



- **Optimisation du réseau et dépenses d'investissement** : rationalisation et optimisation de notre empreinte, investissements en capital et opérationnels, amélioration du réseau de fabrication afin d'accroître la production, les marges, les taux d'utilisation et les niveaux de service, mise à profit de la flexibilité des actifs et automatisation;
- **Initiatives stratégiques** : nouveaux produits et innovation, croissance dans les substituts aux produits laitiers, amélioration des processus, rehaussement de la valeur des ingrédients grâce à la croissance des ventes et aux initiatives de compression des coûts;
- **Renforcement des activités de base** : croissance des activités de base, mise à exécution des prix établis, fiabilité accrue et croissance du volume, gestion des canaux et de la combinaison de produits, virage vers une combinaison de produits à marge plus élevée.

Le 1<sup>er</sup> avril 2023, nous avons terminé le regroupement de nos anciennes Division Fromages (USA) et Division Aliments laitiers (USA) en alignant nos processus d'affaires, nos applications système et notre infrastructure de TI, atteignant ainsi un jalon important de notre projet « One USA ». Ces initiatives devraient maximiser les synergies, soutenir la croissance et améliorer l'expérience de nos clients dans le cadre de leurs relations d'affaires avec notre Division Produits laitiers (USA).

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

Le 2 avril 2023, nous avons annoncé la conclusion d'une entente définitive visant la vente de deux installations de transformation de lait frais situées à Laverton North, au Victoria, et à Erskine Park, en Nouvelle-Galles du Sud, à Coles Group Limited, une chaîne de supermarchés, de détaillants et de services aux consommateurs basée en Australie, dans le cadre d'une transaction évaluée à environ 95 millions de dollars (105 millions de dollars australiens). Cette cession, qui s'inscrit dans le cadre de notre plan stratégique mondial, nous permettra de rationaliser davantage notre modèle d'exploitation, d'ajuster notre réseau de fabrication afin de renforcer sa compétitivité sur le marché et de réinvestir dans des domaines d'activité de l'entreprise qui offriront davantage de possibilités de création de valeur.

La transaction est assujettie aux conditions usuelles, notamment l'aval de l'Australian Competition and Consumer Commission, et la clôture devrait avoir lieu dans la seconde moitié de l'année civile 2023.

## LA PROMESSE SAPUTO

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

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

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 :

- Nous avons approuvé 19 projets supplémentaires pour l'EF24, qui pourraient générer les économies estimées suivantes :
  - 12 800 t de CO<sub>2</sub>e
  - 226 000 GJ d'énergie
  - 709 000 m<sup>3</sup> d'eau
- Nous avons lancé notre initiative Faire progresser l'équilibre entre les genres et fixé notre objectif d'accroître la représentation des femmes à 30 % dans les postes de haute direction à l'échelle mondiale d'ici l'exercice 2025 (vice-président et échelons supérieurs).
- Nous avons célébré le 10<sup>e</sup> anniversaire du programme Héritage de Saputo, qui soutient les collectivités locales et fait la promotion d'un mode de vie sain en investissant dans la construction ou l'amélioration des installations de sport et de santé. Depuis 10 ans, nous avons financé 66 projets dans cinq pays, pour un investissement de 3 millions de dollars.

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2023

## Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,468 milliards de dollars, en hausse de 511 millions de dollars, ou 12,9 %, comparativement à 3,957 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits de **l'exercice 2023** ont totalisé 17,843 milliards de dollars, en hausse de 2,808 milliards de dollars, ou 18,7 %, comparativement à 15,035 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix de vente sur nos marchés nationaux en lien avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et par les initiatives en matière de prix annoncées précédemment qui ont été mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants.

Dans le Secteur USA, l'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> s'est traduit par une incidence favorable de 69 millions de dollars et de 987 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2023 et pour l'exercice 2023, respectivement. L'augmentation des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers de même que l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien ont eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

Les volumes de ventes sont demeurés stables dans l'ensemble. Les volumes de ventes ont augmenté surtout dans le Secteur USA, tandis que les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison de la disponibilité moindre du lait en Australie.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 10 millions de dollars et de 62 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2023 et pour l'exercice 2023, respectivement.

## 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 **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,076 milliards de dollars, en hausse de 379 millions de dollars, ou 10,3 %, comparativement à 3,697 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour **l'exercice 2023**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 16,290 milliards de dollars, en hausse de 2,410 milliards de dollars, ou 17,4 %, comparativement à 13,880 milliards de dollars pour l'exercice précédent. Ces augmentations sont attribuables à l'accroissement des coûts des intrants dans tous nos secteurs en lien avec l'inflation et à la volatilité du marché des produits laitiers, qui 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.

## Bénéfice net

Le bénéfice net du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 159 millions de dollars, en hausse de 122 millions de dollars, ou 329,7 %, comparativement à 37 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après et par la diminution des amortissements et des coûts d'acquisition et de restructuration, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des charges financières et de la charge d'impôt sur le résultat.

Le bénéfice net de **l'exercice 2023** a totalisé 622 millions de dollars, en hausse de 348 millions de dollars, ou 127,0 %, comparativement à 274 millions de dollars pour l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après, la perte de valeur des immobilisations incorporelles et le profit à la cession d'actifs inscrit au troisième trimestre de l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des amortissements, des coûts d'acquisition et de restructuration, des charges financières et la charge d'impôt sur le résultat.

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

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

## BAIIA ajusté<sup>1</sup>

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 392 millions de dollars, en hausse de 132 millions de dollars, ou 50,8 %, comparativement à 260 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La progression du BAIIA ajusté<sup>1</sup> est surtout attribuable à une amélioration notable dans le Secteur USA et aux performances solides du Secteur Canada et du Secteur International.

Nous avons continué de bénéficier de l'effet de la hausse des prix de vente moyens, dont l'augmentation découle des initiatives en matière de prix annoncées précédemment qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, en lien avec les pressions inflationnistes persistantes, ainsi que la volatilité des marchés des marchandises.

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.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable de 29 millions de dollars, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'incidence favorable des fluctuations du prix moyen du beurre<sup>2</sup> sur les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers. Malgré un écart<sup>2</sup> positif, la réalisation de nos stocks de fromages a été négative du fait de l'incidence défavorable des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup>.

Malgré la conjoncture difficile du marché de la main-d'œuvre, les volumes de ventes ont augmenté et les taux d'exécution des commandes se sont améliorés dans le Secteur USA. La disponibilité moindre du lait en Australie a continué d'avoir une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

Nous avons continué de tirer parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation et de nos efforts pour prioriser nos initiatives d'accroissement de l'efficacité et de la productivité.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 12 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> de **l'exercice 2023** a totalisé 1,553 milliard de dollars, en hausse de 398 millions de dollars, ou 34,5 %, comparativement à 1,155 milliard de dollars pour l'exercice précédent.

Les résultats améliorés reflètent les performances du Secteur International et du Secteur Canada qui continuent d'être solides et la reprise dans le Secteur USA.

Nous avons bénéficié des initiatives en matière de prix qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant en lien avec les pressions inflationnistes persistantes, ainsi que la volatilité du marché des marchandises.

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. Au cours de l'exercice précédent, l'exécution des contrats de vente conclus selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International a eu une incidence défavorable.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence défavorable de 11 millions de dollars, comparativement à l'exercice précédent, laquelle s'explique surtout par l'écart<sup>2</sup> négatif, en particulier au premier semestre de l'exercice. En revanche, les fluctuations du prix moyen du beurre<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable sur les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers, surtout au quatrième trimestre de l'exercice.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Cependant, tout au long de l'exercice, nous nous sommes concentrés systématiquement à surmonter ces défis. Nous avons ainsi récupéré les volumes de ventes et augmenté les taux d'exécution des commandes dans notre Secteur USA. En outre, la disponibilité moindre du lait en Australie a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nous avons géré activement cette conjoncture de marché difficile tout au long de l'exercice.

Nous avons tiré parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation et de nos efforts pour prioriser nos initiatives d'accroissement de l'efficacité et de la productivité.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 38 millions de dollars.

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

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

## Amortissements

Les amortissements du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 144 millions de dollars, en baisse de 4 millions de dollars, comparativement à 148 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour **l'exercice 2023**, les amortissements ont totalisé 582 millions de dollars, en hausse de 22 millions de dollars, comparativement à 560 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette hausse était essentiellement attribuable aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes<sup>2</sup> et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

## Coûts d'acquisition et de restructuration

Les coûts d'acquisition et de restructuration du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 28 millions de dollars et ils comprennent une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 12 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 14 millions de dollars en lien avec les initiatives de consolidation dans le Secteur USA entreprises dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

Pour **l'exercice 2023**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 95 millions de dollars et ils se rapportent aux initiatives entreprises en Australie, dans le Secteur USA et dans le Secteur Europe, dans le cadre de notre plan stratégique mondial. Ces coûts comprennent une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 62 millions de dollars, des coûts liés au personnel de 28 millions de dollars, un amortissement accéléré et d'autres coûts de fermeture d'usines. Les coûts de restructuration comprennent aussi un profit à la cession d'actifs de 2 millions de dollars au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

Pour **l'exercice 2022**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 71 millions de dollars et ont été comptabilisés au quatrième trimestre. Ces coûts se rapportaient à l'annonce de plusieurs investissements et projets de consolidation importants visant à améliorer et à rationaliser notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA et le Secteur International, ainsi qu'à des plans visant à donner en sous-traitance les activités d'entrepôt et de distribution, créant ainsi des occasions de consolidation du réseau dans le Secteur Europe. Les coûts de restructuration comprenaient une charge hors trésorerie pour perte de valeur des immobilisations corporelles de 60 millions de dollars et des coûts de séparation de 8 millions de dollars.

## Profit à la cession d'actifs

Pour **l'exercice 2022**, la Société a inscrit un profit à la cession d'actifs de 9 millions de dollars qui découle principalement de la vente d'une installation dans le Secteur Canada.

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

## Perte de valeur des immobilisations incorporelles

Pour l'exercice 2022, une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 58 millions de dollars a été comptabilisée. Cette charge comprend un montant de 50 millions de dollars au titre des actifs de logiciels, à la suite de notre décision de suspendre la mise en œuvre du PGI au sein de la Division Produits laitiers (Canada) pour au moins trois ans et un montant de 8 millions de dollars qui découle de la mise en application d'une décision de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.

## Charges financières

Les charges financières du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 39 millions de dollars, en hausse de 23 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les taux d'intérêt plus élevés et tient compte d'une réduction de 15 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Les charges financières de l'exercice 2023 ont totalisé 101 millions de dollars, en hausse de 31 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les taux d'intérêt plus élevés et tient compte d'une diminution de 4 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Pour le **quatrième trimestre de l'exercice 2023**, l'incidence nette de l'hyperinflation en Argentine, qui a fait augmenter la valeur des actifs non monétaires nets à l'état consolidé de la situation financière, et de la dévaluation du peso argentin, qui a fait diminuer la valeur des actifs non monétaires nets, a donné lieu à un profit minimal lié à l'hyperinflation (profit de 15 millions de dollars au quatrième trimestre de l'exercice 2022). Pour l'exercice 2023, l'incidence nette de ces deux éléments a donné lieu à un profit lié à l'hyperinflation de 44 millions de dollars (profit de 48 millions de dollars pour l'exercice 2022).

## Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 22 millions de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôt sur le résultat de 12 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat s'explique principalement par le bénéfice imposable plus élevé et sa composition géographique.

La charge d'impôt sur le résultat de l'exercice 2023 a totalisé 153 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 19,7 %, comparativement à 32,3 % pour l'exercice précédent.

Le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2022 tenait compte d'une charge hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars engagée pour ajuster les soldes des passifs d'impôt différé par suite de la promulgation, le 10 juin 2021, de la loi visant la hausse du taux d'impôt des sociétés au Royaume-Uni, qui est passé de 19 % à 25 % et qui a pris effet le 1<sup>er</sup> avril 2023. Sans l'incidence de cette charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente, le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2022 aurait été de 20,0 %.

Les traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine ont eu une incidence favorable d'environ 6 % sur le taux d'imposition effectif des exercices 2023 et 2022.

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

## Bénéfice net ajusté<sup>1</sup>

Le bénéfice net ajusté du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 196 millions de dollars, en hausse de 88 millions de dollars, ou 81,5 %, comparativement à 108 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net, comme il est mentionné plus haut, excluant les coûts d'acquisition et de restructuration moins élevés après impôt.

Pour l'**exercice 2023**, le bénéfice net ajusté a totalisé 755 millions de dollars, en hausse de 270 millions de dollars, ou 55,7 %, comparativement à 485 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net, comme il est mentionné plus haut, excluant les coûts de restructuration plus élevés après impôt, une charge hors trésorerie non récurrente visant à ajuster les soldes des passifs d'impôt différé pour refléter la hausse du taux d'impôt des sociétés au Royaume-Uni, la perte de valeur non récurrente des immobilisations incorporelles après impôt et le profit sur la vente d'actifs après impôt qui ont été comptabilisés à l'exercice précédent.

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

## INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE PAR SECTEUR

### SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 156	1 213	1 185	1 142	1 055	1 112	1 081	1 033
BAlIA ajusté	134	149	136	132	117	121	124	113
Marge du BAlIA ajusté	11,6 %	12,3 %	11,5 %	11,6 %	11,1 %	10,9 %	11,5 %	10,9 %

### SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 062	2 172	2 062	2 043	1 743	1 627	1 533	1 506
BAlIA ajusté	143	146	102	97	42	83	67	96
Marge du BAlIA ajusté	6,9 %	6,7 %	4,9 %	4,7 %	2,4 %	5,1 %	4,4 %	6,4 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>1,2</sup>	29	(6)	(27)	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)
Taux de change du dollar américain <sup>2</sup>	5	8	3	3	—	(6)	(8)	(18)

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

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

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Prix du bloc<sup>1</sup></b>								
Ouverture	2,135	1,968	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553	1,738
Clôture	1,850	2,135	1,968	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553
Moyenne	1,943	2,077	1,927	2,287	2,005	1,805	1,706	1,657
<b>Prix du beurre<sup>1</sup></b>								
Ouverture	2,380	3,145	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740	1,818
Clôture	2,398	2,380	3,145	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740
Moyenne	2,375	2,904	3,035	2,808	2,692	1,975	1,716	1,805
Prix moyen de la poudre de lactosérum <sup>1</sup>	0,397	0,432	0,469	0,600	0,759	0,622	0,522	0,626
Écart <sup>1</sup>	0,040	(0,120)	(0,222)	(0,261)	(0,253)	(0,099)	(0,034)	(0,164)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>2</sup>	1,353	1,357	1,306	1,275	1,266	1,260	1,259	1,231

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

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

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	963	917	989	916	922	919	858	754
BAlIA ajusté	84	111	97	82	62	85	56	45
Marge du BAlIA ajusté	8,7 %	12,1 %	9,8 %	9,0 %	6,7 %	9,2 %	6,5 %	6,0 %

### ***Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur la performance financière***

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises <sup>1</sup>	(15)	(13)	(9)	(6)	(12)	(13)	(14)	(4)

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

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	287	285	225	226	237	243	217	195
BAlIA ajusté	31	39	34	36	39	33	36	36
Marge du BAlIA ajusté	10,8 %	13,7 %	15,1 %	15,9 %	16,5 %	13,6 %	16,6 %	18,5 %

## SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Produits	1 156	1 055	4 696	4 281
BAlIA ajusté	134	117	551	475
Marge du BAlIA ajusté	11,6 %	11,1 %	11,7 %	11,1 %

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

### Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 1,156 milliard de dollars, en hausse de 101 millions de dollars, ou 9,6 %, comparativement à 1,055 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante.

Conformément aux tendances observées depuis le début de l'exercice 2023, les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, surtout dans la catégorie du lait nature, tandis que les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires ont été plus élevés, surtout dans la catégorie des fromages.

Les produits de **l'exercice 2023** ont totalisé 4,696 milliards de dollars, en hausse de 415 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement à 4,281 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation. Le coût plus élevé du lait est imputable à l'incidence de deux hausses de prix du lait à la ferme auxquelles nous avons été assujettis à la suite de décisions rendues au cours de l'exercice 2023 par la Commission canadienne du lait. À l'exercice précédent, et comme c'était le cas par le passé, les hausses réglementaires du prix du lait à la ferme ont eu lieu une fois l'an.

Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, surtout dans la catégorie du lait nature, tandis que les volumes de ventes ont augmenté dans le segment des services alimentaires, surtout dans la catégorie des fromages.

Le segment de détail représentait environ 56 % des produits (59 % à l'exercice 2022), tandis que le segment des services alimentaires représentait environ 36 % des produits (33 % à l'exercice 2022). Le segment industriel a représenté environ 8 % des produits pour les exercices 2023 et 2022.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 134 millions de dollars, en hausse de 17 millions de dollars, ou 14,5 %, comparativement à 117 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre se sont améliorés malgré la conjoncture du marché de la main-d'œuvre qui demeure difficile et les pressions inflationnistes sur les coûts des intrants. Les prix de vente plus élevés ont été suffisants pour atténuer cette hausse des coûts des intrants, et la combinaison de produits favorable découlant de l'augmentation des volumes de ventes de fromage a aussi eu une incidence positive. Nous avons gardé le cap sur l'avancement des efforts relatifs à nos initiatives stratégiques et avons continué de tirer parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité opérationnelle.

À la suite du phénomène météorologique extrême qui a frappé la Colombie-Britannique en novembre 2021, nos résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2022 ont été négativement influencés par les coûts de transport et de logistique supplémentaires qui ont été requis pour servir nos clients.

Nous avons continué de tirer parti des mesures de compression des frais de vente, frais généraux et frais d'administration visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

Le BAIIA ajusté de **l'exercice 2023** a totalisé 551 millions de dollars, en hausse de 76 millions de dollars, ou 16,0 %, comparativement à 475 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre se sont améliorés malgré la conjoncture de marché qui demeure difficile pour ce qui est de la main-d'œuvre et de l'inflation. Les initiatives en matière de prix ont été suffisantes pour atténuer les pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants. La combinaison de produits a eu une incidence favorable en raison de l'augmentation des volumes de ventes de fromage. Alors que nous faisons avancer les efforts liés à nos initiatives découlant de notre plan stratégique mondial, nous avons tiré parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité opérationnelle.

Nous avons tiré parti des mesures de compression des frais de vente, frais généraux et frais d'administration visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

## SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Produits	2 062	1 743	8 339	6 409
BAlIA ajusté	143	42	488	288
Marge du BAlIA ajusté	6,9 %	2,4 %	5,9 %	4,5 %

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>1,2</sup>	29	(19)	(11)	(118)
Taux de change du dollar américain <sup>2</sup>	5	—	19	(32)

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

<sup>2</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les périodes de trois mois; par rapport à l'exercice précédent pour les exercices clos les 31 mars

### Autres informations pertinentes

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
<b>Prix du bloc<sup>1</sup></b>				
Ouverture	2,135	1,980	2,250	1,738
Clôture	1,850	2,250	1,850	2,250
Moyenne	1,943	2,005	2,058	1,793
<b>Prix du beurre<sup>1</sup></b>				
Ouverture	2,380	2,453	2,700	1,818
Clôture	2,398	2,700	2,398	2,700
Moyenne	2,375	2,692	2,781	2,047
Prix moyen de la poudre de lactosérum <sup>1</sup>	0,397	0,759	0,473	0,630
Écart <sup>1</sup>	0,040	(0,253)	(0,143)	(0,137)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>2</sup>	1,353	1,266	1,328	1,251

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

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

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

## Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 2,062 milliards de dollars, en hausse de 319 millions de dollars, ou 18,3 %, comparativement à 1,743 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

À l'instar des trimestres précédents de l'exercice 2023, les produits ont augmenté en raison des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante.

L'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> a eu une incidence favorable de 69 millions de dollars.

Les volumes de ventes ont augmenté en raison de l'amélioration continue de notre capacité de répondre à la demande courante.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 113 millions de dollars.

Les produits de l'**exercice 2023** ont totalisé 8,339 milliards de dollars, en hausse de 1,930 milliard de dollars, ou 30,1 %, comparativement à 6,409 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> et de la hausse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> a eu une incidence favorable de 987 millions de dollars.

Les volumes de ventes ont augmenté en raison des améliorations soutenues, apportées tout au long de l'exercice, de notre capacité de répondre à la demande courante et des apports combinés de l'acquisition de l'installation de Reedsburg<sup>3</sup> et de l'acquisition de Carolina<sup>3</sup> pour l'exercice complet, comparativement à des apports partiels pour l'exercice précédent. La demande des consommateurs pour nos produits est restée forte, bien que la demande de mozzarella dans le segment des services alimentaires soit restée confrontée à une dynamique de marché concurrentielle.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 351 millions de dollars.

Le segment de détail représentait environ 45 % des produits (44 % à l'exercice 2022), tandis que le segment des services alimentaires représentait environ 45 % des produits (45 % à l'exercice 2022). Le segment industriel représentait environ 10 % des produits (11 % à l'exercice 2022).

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

<sup>3</sup> Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 143 millions de dollars, en hausse de 101 millions de dollars, ou 240,5 %, comparativement à 42 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats se sont améliorés considérablement par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent, qui a été très éprouvant.

Nous avons tiré parti des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, puisque nous avons continué d'éprouver des difficultés liées aux pressions inflationnistes, aux contraintes touchant la main-d'œuvre et à la volatilité du marché des marchandises. Par ailleurs, la mise en œuvre des initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement a eu une incidence positive.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable de 29 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de l'effet favorable des fluctuations du prix moyen du beurre<sup>2</sup> sur les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers. Malgré un écart<sup>2</sup> positif, la réalisation de nos stocks de fromages a été négative à cause des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup>.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> comprennent ce qui suit, et leurs incidences respectives au quatrième trimestre de l'exercice 2023 sont les suivantes :

- L'écart<sup>2</sup> (incidence positive).
- L'incidence sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes résultant de l'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> liée à nos fromages (incidence négative) et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> liée aux aliments laitiers (incidence positive).
- L'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence négative).

En dépit du contexte de main-d'œuvre difficile, les volumes de ventes ont augmenté et les taux d'exécution des commandes se sont améliorés.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 5 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté de l'**exercice 2023** a totalisé 488 millions de dollars, en hausse de 200 millions de dollars, ou 69,4 %, comparativement à 288 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Les résultats reflètent la reprise qui se poursuit, malgré la conjoncture de marché qui continue d'être difficile en ce qui a trait à la main-d'œuvre et à l'inflation.

Nous avons tiré parti des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, puisque nous avons continué d'éprouver des difficultés liées aux pressions inflationnistes, à la disponibilité de la main-d'œuvre et à la volatilité du marché des marchandises. Comme il est mentionné plus haut, nous avons commencé à tirer parti de la mise en œuvre des initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement qui visent à réduire au minimum les pressions inflationnistes.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence défavorable de 11 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent, en raison surtout de l'écart<sup>2</sup> négatif, plus particulièrement au premier semestre de l'exercice. En revanche, les fluctuations du prix moyen du beurre<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable sur les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers, surtout au quatrième trimestre de l'exercice.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Cependant, tout au long de l'exercice, nous nous sommes concentrés systématiquement à surmonter ces défis et progressivement, nous avons récupéré les volumes de ventes et amélioré les taux d'exécution des commandes.

Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 19 millions de dollars.

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

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Produits	963	922	3 785	3 453
BAlIA ajusté	84	62	374	248
Marge du BAlIA ajusté	8,7 %	6,7 %	9,9 %	7,2 %

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Conversion des devises <sup>1</sup>	(15)	(12)	(43)	(43)

<sup>1</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les périodes de trois mois; par rapport à l'exercice précédent pour les exercices clos les 31 mars.

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

### Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 963 millions de dollars, en hausse de 41 millions de dollars, ou 4,4 %, comparativement à 922 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les effets de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables. Par contre, nous avons continué d'éprouver des difficultés pour répondre à la demande visant nos produits sur nos marchés d'exportation en raison de la disponibilité moindre du lait en Australie, ce qui s'est traduit par une baisse des volumes de ventes à l'exportation.

La hausse des prix de vente sur le marché national, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, l'incidence de l'économie hyperinflationniste en Argentine ainsi que l'accroissement des volumes de ventes sur nos marchés nationaux, ont eu une incidence positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 115 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Les produits de l'**exercice 2023** ont totalisé 3,785 milliards de dollars, en hausse de 332 millions de dollars, ou 9,6 %, comparativement à 3,453 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

Les effets de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ainsi que de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables. Par contre, la baisse des volumes de ventes à l'exportation, principalement imputable à la disponibilité moindre du lait en Australie, a eu une incidence défavorable. Au premier trimestre de l'exercice, les volumes de ventes à l'exportation ont aussi subi les perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par des problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et des inefficiences portuaires.

Les produits ont aussi augmenté grâce à l'accroissement des volumes de ventes sur nos marchés nationaux et à la hausse des prix de vente au pays, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'incidence de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 353 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Le segment de détail a représenté environ 40 % du total des produits (41 % à l'exercice 2022). Le segment des services alimentaires a représenté environ 11 % du total des produits à l'exercice 2023 (8 % à l'exercice 2022). Le segment industriel a représenté environ 49 % du total des produits à l'exercice 2023 (51 % à l'exercice 2022) et les ventes étaient principalement destinées aux marchés de l'exportation.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 84 millions de dollars, en hausse de 22 millions de dollars ou 35,5 %, comparativement à 62 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre sur les marchés nationaux ont suffi à contrer l'accroissement des coûts des intrants, en particulier l'augmentation des prix du lait à la ferme en Australie.

Sur nos marchés d'exportation, 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 continué d'avoir une incidence positive.

La disponibilité moindre du lait en Australie a continué d'avoir une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation ainsi que sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie).

Vers la fin du trimestre, nous avons commencé à tirer parti graduellement des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment qui visent à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 15 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Pour l'**exercice 2023**, le BAIIA ajusté a totalisé 374 millions de dollars, en hausse de 126 millions de dollars, ou 50,8 %, comparativement à 248 millions de dollars pour l'exercice précédent.

La progression du BAIIA ajusté du Secteur International est attribuable à la solide performance de la Division Produits laitiers (Argentine).

Sur nos marchés d'exportation, 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 une incidence positive. Au cours des six premiers mois de l'exercice précédent, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable, et les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement se sont poursuivies.

La disponibilité moindre du lait en Australie a eu une incidence négative sur nos volumes de ventes à l'exportation ainsi que sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie). Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation de l'approvisionnement en lait dans la Division Produits laitiers (Argentine).

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 43 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Produits	287	237	1 023	892
BAlIA ajusté	31	39	140	144
Marge du BAlIA ajusté	10,8 %	16,5 %	13,7 %	16,1 %

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

### Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 287 millions de dollars, en hausse de 50 millions de dollars, ou 21,1 %, comparativement à 237 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

À l'instar des trimestres précédents de l'exercice 2023, les produits ont augmenté grâce aux initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants.

Les volumes de ventes ont augmenté surtout dans le segment industriel, dans la catégorie du fromage en vrac, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les volumes de ventes dans le segment de détail ont souffert de la pression concurrentielle accrue qui a fait suite aux mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Cette baisse a toutefois été compensée par l'augmentation des volumes de ventes de produits de marques privées, les consommateurs ayant délaissé les produits de marque.

La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 8 millions de dollars.

Les produits de l'**exercice 2023** ont totalisé 1,023 milliard de dollars, en hausse de 131 millions de dollars, ou 14,7 %, comparativement à 892 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté grâce aux initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants.

Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail en raison de la pression accrue découlant des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Les volumes de ventes du segment industriel sont restés stables. Les apports de l'acquisition de Bute Island<sup>3</sup> et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products<sup>3</sup> pour l'exercice complet, comparativement à des apports partiels pour l'exercice précédent, ont eu une incidence positive sur les produits.

La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 60 millions de dollars.

Le segment de détail a représenté environ 71 % des produits, en baisse par rapport à 78 % des produits à l'exercice 2022, ce qui reflète la conjoncture difficile pour les consommateurs dans le contexte des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Le segment des services alimentaires a représenté environ 3 % des produits (2 % à l'exercice 2022). Le segment industriel a représenté 26 % des produits (20 % à l'exercice 2022).

<sup>3</sup> Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 31 millions de dollars, en baisse de 8 millions de dollars, ou 20,5 %, comparativement à 39 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont continué d'atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation, ainsi que la hausse des prix des marchandises et des coûts de l'énergie découlant de la crise de l'énergie en Europe. Une réduction de valeur des stocks de 7 millions de dollars a été comptabilisée au titre de la diminution de la valeur nette de réalisation des produits finis de fromage qui avaient été initialement fabriqués pour le segment de détail, mais qui seront vendus dans le réseau industriel.

La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 2 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté de l'**exercice 2023** a totalisé 140 millions de dollars, en baisse de 4 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à 144 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont atténué l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation, ainsi que la hausse des prix des marchandises et des coûts de l'énergie. Cependant, la flambée des coûts de l'énergie découlant de la crise de l'énergie en Europe a fait augmenter nos coûts d'exploitation. Au quatrième trimestre, nous avons comptabilisé une réduction de valeur des stocks de 7 millions de dollars, comme il est mentionné plus haut.

La combinaison de produits a eu une incidence défavorable suite à la baisse des volumes de ventes dans le segment de détail. Tel qu'il est décrit plus haut, une réduction de valeur des stocks comptabilisée au quatrième trimestre a une incidence négative. Les apports de l'acquisition de Bute Island<sup>3</sup> et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products<sup>3</sup> pour l'exercice complet, comparativement à des apports partiels pour l'exercice précédent, ont eu une incidence minime.

La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 9 millions de dollars.

<sup>3</sup> Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 263 millions de dollars au 31 mars 2023. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 2,047 milliards de dollars au 31 mars 2023. Nous sommes d'avis que, grâce à notre structure du capital bien équilibrée, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

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

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

*(en millions de dollars CAD)*

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	421	184	1 025	693
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(311)	(161)	(632)	(799)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(45)	(32)	(369)	(72)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	65	(9)	24	(178)

## Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 421 millions de dollars, comparativement à 184 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de 237 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 132 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup> et à une augmentation de 90 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour l'exercice 2023** ont totalisé 1,025 milliard de dollars, comparativement à 693 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette augmentation de 332 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 398 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup> et à une diminution de 48 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution de 115 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023 et l'exercice 2022 s'expliquent surtout par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et à l'inflation persistante, par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs ainsi que par le règlement favorable de dérivés de change.

## Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 311 millions de dollars et ont trait aux entrées nettes d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles.

Les activités d'investissement **de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 632 millions de dollars et ont trait aux entrées nettes d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles. De ces entrées, 39 % ont été affectées aux dépenses d'investissement de base, aux investissements visant à soutenir la mise en œuvre de notre promesse Saputo et à d'autres dépenses d'investissement du siège social, tandis que 61 % ont été affectés à des projets stratégiques qui s'inscrivent dans notre plan stratégique mondial.

## Activités de financement

Les activités de financement du **quatrième trimestre de l'exercice 2023** comprenaient une augmentation de 20 millions de dollars des emprunts bancaires. Nous avons remboursé un montant de 24 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 18 millions de dollars et versé des dividendes de 49 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 26 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 26 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement de **l'exercice 2023** comprenaient l'émission, le 29 novembre 2022, de billets à moyen terme de série 10 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars. Le produit net du placement a été affecté au remboursement d'une partie de notre facilité de crédit renouvelable principale, laquelle avait servi à rembourser un montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 4 échéant le 13 juin 2022, et aux besoins généraux de la Société. Les activités de financement comprenaient aussi le remboursement d'un montant de 106 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 68 millions de dollars et versé des dividendes de 199 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 102 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 45 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

## Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

Exercices	2023	2022
Actifs courants	4 851	4 295
Passifs courants	3 002	2 780
Fonds de roulement <sup>1</sup>	1 849	1 515
Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>	1,62	1,54

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

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir les passifs courants au moyen d'actifs courants, sans avoir un surplus d'actifs inutilisés. La hausse du ratio du fonds de roulement est attribuable essentiellement à une augmentation des stocks.

## Gestion du capital

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

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme cible correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>. De temps à autre, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin de saisir des occasions stratégiques.

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

Exercices	2023	2022
Dette nette <sup>2</sup>	3 777	4 080
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	1 553	1 155
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté <sup>1</sup>	2,43	3,53
Nombre d'actions ordinaires	421 604 856	416 738 041
Nombre d'options d'achat d'actions	19 988 303	22 021 670

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

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion et à la note 24 des états financiers consolidés.

Le 29 novembre 2022, nous avons émis des billets à moyen terme de série 10 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars échéant le 29 novembre 2029 et portant intérêt au taux de 5,25 %. Le produit net du placement a été affecté au remboursement d'une partie de notre facilité de crédit renouvelable principale et aux besoins généraux de la Société.

Le 22 décembre 2022, nous avons déposé un prospectus préalable de base simplifié visant des titres non ventilés, qui nous procure la flexibilité d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base est en vigueur et nous avons renouvelé notre programme de billets à moyen terme en déposant un supplément au prospectus préalable de base simplifié.

Au 31 mars 2023, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 263 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,403 milliards de dollars, desquelles une tranche de 356 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter à la note 10 et à la note 11 des états financiers consolidés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 mai 2023, 421 745 391 actions ordinaires et 21 872 325 options d'achat d'actions étaient en circulation.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

Les obligations contractuelles de la Société 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. La note 11 des états financiers consolidés décrit l'engagement relatif au remboursement de la dette à long terme de la Société et les notes 7 et 22 des états financiers consolidés décrivent ses engagements de location.

(en millions de dollars CAD)

	31 mars 2023				31 mars 2022			
	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	307	115	368	790	300	88	245	633
De 1 à 2 ans	413	63	105	581	306	70	37	413
De 2 à 3 ans	847	56	26	929	1 035	84	23	1 142
De 3 à 4 ans	350	49	13	412	350	44	12	406
De 4 à 5 ans	734	43	4	781	350	38	9	397
Plus de 5 ans	600	281	—	881	1 034	280	3	1 317
	<b>3 251</b>	<b>607</b>	<b>516</b>	<b>4 374</b>	<b>3 375</b>	<b>604</b>	<b>329</b>	<b>4 308</b>

### Dette à long terme

La dette à long terme de la Société est décrite à la note 11 des états financiers consolidés.

#### Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited en avril 2018, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,242 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 971 millions de dollars a été remboursé depuis ou refinancé aux termes de notre programme de billets à moyen terme. 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 d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et vient à échéance en juin 2025.

Dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest Group plc en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,999 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,752 milliard de dollars a été remboursé depuis ou refinancé aux termes de notre programme de billets à moyen terme. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majorés d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Le 6 octobre 2022, cette facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens, et elle vient à échéance en juin 2025.

#### Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de billets non garantis de premier rang en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,700 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 5,25 % par année et échéant entre novembre 2023 et novembre 2029.

## SITUATION FINANCIÈRE

Les montants des principaux postes de l'état de la situation financière au 31 mars 2023 ont augmenté par rapport aux soldes au 31 mars 2022, en raison de l'incidence nette sur les postes de l'état de la situation financière des activités de la Société à l'étranger de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling ainsi que de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien et au peso argentin.

Le tableau suivant présente les taux de change exprimés en dollars canadiens par rapport aux devises des activités locales respectives libellées en devises au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022.

	31 mars 2023	31 mars 2022
Dollar américain <sup>1</sup>	1,3516	1,2505
Dollar australien <sup>1</sup>	0,9036	0,9351
Peso argentin <sup>1</sup>	0,0065	0,0112
Livre sterling <sup>1</sup>	1,6676	1,6441

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

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) s'est améliorée, passant d'un montant négatif de 254 millions de dollars au 31 mars 2022 à un montant négatif de 93 millions de dollars au 31 mars 2023. Les variations de l'écart de conversion des devises comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

## GARANTIES

De temps à autre, nous concluons des ententes dans le cours normal des activités, notamment des ententes de service et des contrats de location, ainsi que dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs qui, de par leur nature, peuvent prévoir des indemnités à des tierces parties. Ces dispositions d'indemnisation peuvent viser des manquements aux déclarations et garanties de même que des réclamations futures à l'égard de certaines obligations. Ces dispositions d'indemnisation sont de durées variées. Se reporter à la note 22 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, nous recevons des services de sociétés sur lesquelles nous exerçons le contrôle ou une influence notable par voie de la participation de l'actionnaire principal de Saputo, et nous leur fournissons des biens et services. Ces transactions sont conclues à la juste valeur, soit la valeur de marché de transactions similaires. Les services reçus sont liés principalement aux voyages, à la publicité, à l'hébergement et à la location de locaux pour bureaux. Les biens fournis consistent essentiellement en des produits laitiers. Les services fournis sont des services de gestion. Pour l'exercice 2023, le montant de ces biens et services n'était pas significatif. Les transactions avec les principaux dirigeants (la direction définit les principaux dirigeants comme étant tous les membres de la haute direction ayant la responsabilité et l'autorité de contrôler, de surveiller et de planifier les activités de la Société, de même que les administrateurs de la Société) sont aussi considérées comme des transactions entre parties liées et ont trait aux avantages à court terme du personnel, aux avantages postérieurs à l'emploi, à la rémunération à base d'actions et aux paiements en vertu du régime d'unités d'actions différées. Se reporter à la note 23 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

## ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers de la Société requiert que la direction pose certains jugements et qu'elle établisse des estimations portant sur des transactions et des valeurs comptables qui se concrétiseront dans l'avenir. Ces jugements et estimations peuvent varier en raison de changements touchant des facteurs internes et/ou externes et font l'objet d'une surveillance continue par la direction. Les jugements et les estimations pouvant avoir une incidence significative sur les états financiers sont analysés ci-après.

### ***Impôt sur le résultat***

La Société est soumise à l'impôt dans de nombreux territoires. Une part de jugement considérable est nécessaire à l'établissement de la charge d'impôt consolidée. Dans le cours normal des affaires, il existe plusieurs transactions et calculs pour lesquels la détermination des impôts finaux est incertaine. Un passif est comptabilisé si, de l'avis de la Société, elle estime qu'un montant d'impôt à payer pourrait résulter des vérifications fiscales prévues. Lorsque les résultats finaux de ces questions diffèrent des montants qui avaient initialement été comptabilisés, ces différences auront une incidence sur les résultats pour la période de présentation financière, ainsi que sur les charges d'impôt exigible et l'impôt différé respectifs pour la période de présentation financière au cours de laquelle cette détermination est effectuée.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux adoptés ou quasi adoptés qui devraient s'appliquer aux bénéfices imposables des années au cours desquelles les différences temporaires seront recouvrées ou réglées. Il faut donc projeter les bénéfices imposables de ces années de même qu'établir une hypothèse quant à la période finale de recouvrement ou de règlement des différences temporaires. La projection des bénéfices imposables futurs est basée sur les meilleures estimations de la direction et peut varier des bénéfices imposables réels. Les actifs d'impôt différé sont revus à chaque date de clôture et sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable de réaliser l'avantage fiscal connexe. Les lois et règles fiscales canadiennes, américaines et internationales sont sujettes à interprétation et nécessitent le jugement de la Société, lequel peut être contesté par les autorités fiscales. La Société croit qu'elle a pourvu de façon adéquate aux obligations d'impôt différé pouvant découler des faits et circonstances actuels. Les différences temporaires et les taux d'imposition pourraient changer en raison de changements budgétaires et/ou de modifications aux lois fiscales.

### ***Goodwill, immobilisations incorporelles et regroupements d'entreprises***

Le goodwill, les marques de commerce et les relations avec les clients ont principalement été constatés par suite des regroupements d'entreprises. La Société utilise la méthode de l'acquisition pour comptabiliser ces regroupements d'entreprises, laquelle nécessite des jugements et des estimations importants. Lors du processus de répartition d'un regroupement d'entreprises, des justes valeurs estimatives sont attribuées aux actifs nets acquis, incluant les marques de commerce et les relations avec les clients. Ces estimations sont basées sur des prévisions de flux de trésorerie futurs, des estimations des fluctuations économiques et un taux d'actualisation estimé. L'excédent du prix d'achat sur la juste valeur estimative des actifs nets acquis est ensuite attribué au goodwill. Dans le cas où les justes valeurs réelles des actifs nets diffèrent des estimations, les montants attribués aux actifs nets et spécifiquement aux marques de commerce et aux relations avec les clients pourraient différer des montants présentés. Cela affecterait ensuite directement la valeur comptable du goodwill. Toute différence dans les justes valeurs estimées affecterait également l'amortissement des immobilisations incorporelles ayant une durée de vie déterminée.

### ***Dépréciation d'actifs***

Certains jugements et certaines estimations significatifs sont requis lors des tests de dépréciation du goodwill, des immobilisations incorporelles et des autres actifs à long terme, y compris les actifs au titre de droits d'utilisation. La direction utilise des estimations ou exerce son jugement dans la détermination des indicateurs de dépréciation, dans la définition d'une UGT, dans l'estimation de flux de trésorerie futurs et pour les autres hypothèses clés telles que les taux d'actualisation et les multiplicateurs de résultats utilisés pour déterminer une juste valeur (moins les coûts de sortie) ou une valeur d'utilité. Le goodwill est soumis à un test de dépréciation annuellement, selon les soldes au 31 décembre, et chaque fois qu'il y a une indication de dépréciation. Les autres actifs à long terme sont testés seulement lorsque des indicateurs de dépréciation sont présents.

### ***Avantages sociaux futurs***

La Société offre des régimes à prestations définies et à cotisations définies qui fournissent des prestations de retraite ainsi que d'autres avantages postérieurs à l'emploi à ses employés.

Plusieurs estimations et hypothèses sont requises pour déterminer la charge liée aux régimes de retraite à prestations définies de même que l'obligation s'y rattachant, dont le taux d'actualisation utilisé pour déterminer la valeur comptable de l'obligation et les produits d'intérêts sur l'actif des régimes, la durée de l'obligation, le taux d'inflation, le taux de croissance prévu lié aux soins de santé, le taux de mortalité prévu, les augmentations salariales prévues, etc. Des modifications apportées aux principales hypothèses peuvent avoir une incidence significative sur le calcul de l'obligation. Les résultats réels seront vraisemblablement différents des hypothèses initiales. Les réévaluations de l'obligation sont présentées dans les états consolidés du résultat global.

## **CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES**

### ***Nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées au cours de l'exercice***

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées au cours de l'exercice 2023.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications n'ayant pas encore été mises en œuvre.

## RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels Saputo est exposée sont présentés ci-dessous. Le conseil d'administration (le conseil) a attribué au comité d'audit la responsabilité d'examiner, d'évaluer et d'analyser, conjointement avec la direction et le service d'audit interne, les facteurs de risques inhérents à Saputo, y compris les facteurs ESG applicables, et de s'assurer que les mesures appropriées soient en place pour permettre à la direction de repérer et de gérer efficacement ces risques et incertitudes. En outre, le conseil a attribué au comité de régulation d'entreprise et des ressources humaines la responsabilité de superviser les mesures de gestion des risques liés aux ressources humaines, y compris celles qui concernent les facteurs ESG comme l'éthique des affaires, la diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) ainsi que la santé et la sécurité. La surveillance du programme de gestion des risques d'entreprise incombe au comité d'audit, et Saputo a aussi adopté et mis en œuvre des politiques et procédures liées à l'évaluation et à la gestion des risques. La gestion des risques de la Société et les procédures connexes sont révisées au moins une fois l'an.

La gestion du risque fait partie de nos décisions en matière de transactions, d'exploitation et de stratégie ainsi que de notre approche globale de gestion; cependant, la gestion du risque ne garantit pas que des événements ou des circonstances, y compris des événements ou des circonstances liés à des risques et incertitudes qui pourraient ne pas faire partie de la liste présentée ci-dessus, ne surviendront pas et n'auront pas une incidence négative sur notre performance et notre situation financières.

### **Responsabilité de produits**

Les activités de Saputo sont exposées aux mêmes dangers et aux mêmes risques de responsabilité que ceux de toutes les entreprises de transformation des aliments, tels que le risque de contamination des ingrédients ou des produits par des bactéries ou d'autres agents externes pouvant être introduits dans les produits ou les emballages, des produits avariés, des allergènes non déclarés et des erreurs d'étiquetage, facteurs qui pourraient tous se solder par un rappel de produits coûteux, le retrait de produits, la destruction de stocks de produits, des ventes perdues ou un litige. Les fabricants tiers qui produisent sous nos marques pourraient faire l'objet de rappels, pour les mêmes ou d'autres raisons. En outre, la mauvaise presse, qu'elle soit justifiée ou non, concernant la sécurité des aliments, ou les allégations de contamination des produits, même lorsqu'elles sont fausses ou sans fondement, peuvent entacher notre image de marque et la réputation de la Société, peuvent pousser les consommateurs à choisir d'autres produits ou peuvent entraîner un boycottage de produits. L'utilisation croissante des médias sociaux et numériques accélère la vitesse et la portée de la diffusion d'une telle mauvaise presse. Une contamination réelle ou alléguée pourrait aussi conduire à une surveillance accrue, à des enquêtes, à des interventions gouvernementales ou encore donner lieu à des amendes ou à des dommages-intérêts, faisant ainsi augmenter les coûts. Cela pourrait aussi avoir un effet négatif sur nos activités, notre performance financière ou notre capacité d'atteindre nos cibles de performance et, tout dépendant de l'importance du produit touché, cet effet négatif pourrait être significatif.

### **Approvisionnement en lait et autres intrants**

Le lait, notre ingrédient principal, représente jusqu'à 85 % du coût des produits vendus. Nous transformons le lait et les autres ingrédients laitiers en produits finis comestibles dans le but de les revendre à un large éventail de clients. Ces matières premières et les autres intrants, y compris les matériaux d'emballage, l'énergie, le carburant, le transport et les autres intrants de la chaîne d'approvisionnement que nous utilisons aux fins de la production et de la distribution de nos produits sont exposés à la volatilité et aux fluctuations des prix causées par différents facteurs. Ces facteurs comprennent l'évolution de l'offre et de la demande, les contraintes de capacité des fournisseurs, l'inflation, les changements climatiques, les conditions météorologiques extrêmes, les catastrophes naturelles, les problèmes relatifs à la disponibilité de l'eau, les incendies ou les explosions, les pandémies, les épidémies touchant les humains ou le bétail, les problèmes de transport, la congestion et les retards dans les ports, les incidents de cybersécurité, les pandémies ou autres épidémies de maladies contagieuses (y compris la COVID-19), les tensions géopolitiques, les conflits militaires (y compris le conflit militaire en cours en Ukraine), les incertitudes politiques et les sanctions commerciales. En outre, ces facteurs pourraient entraver la capacité de la Société à obtenir un approvisionnement continu, à un prix concurrentiel, d'ingrédients et de biens de qualité nécessaires à la fabrication des produits de la Société. La volatilité des prix et les fluctuations de la disponibilité des matières premières et autres intrants que nous utilisons aux fins de la production et de la distribution de nos produits peuvent avoir une incidence négative sur les coûts de production, les taux d'exécution des commandes et l'utilisation de la capacité et, par conséquent, sur nos résultats et sur notre capacité d'atteindre nos objectifs financiers, opérationnels et liés au développement durable. L'incidence de toute variation ou de la volatilité du prix des denrées alimentaires sur nos résultats dépendra de notre capacité à transférer ces hausses à notre clientèle dans un contexte de marché concurrentiel.

Les conséquences éventuelles des changements climatiques pourraient avoir une incidence significative sur notre entreprise et nos activités, y compris de nous exposer à de nombreux risques opérationnels, financiers et d'atteinte à la réputation.

En Australie, la disponibilité de la matière première, le lait, a diminué et devrait continuer de diminuer au cours de l'exercice 2024 en raison d'une baisse de la production laitière du pays. Dans cette région, nous livrons concurrence à d'autres transformateurs laitiers pour attirer le lait dans nos installations, et notre performance est tributaire de notre capacité à adapter nos activités à la disponibilité changeante de la matière première, le lait. Si nous n'arrivons pas à gérer adéquatement cette conjoncture de marché difficile et à maximiser la rentabilité du lait que nous obtenons, cela pourrait avoir une incidence négative sur nos résultats.

Depuis le début de l'exercice 2022, les coûts des matières premières et des autres intrants que nous utilisons aux fins de la production et de la distribution de nos produits ont augmenté considérablement. Nous nous attendons à ce que les pressions inflationnistes sur les coûts des intrants continuent d'avoir une incidence sur notre entreprise au cours de l'exercice 2024. Nous avons mis en œuvre, et nous pourrions continuer de mettre en œuvre, des initiatives visant à contrer ces pressions sur les coûts, comme des hausses de prix, mais elles ne suffiront peut-être pas à compenser les coûts plus élevés adéquatement ou en temps voulu. Même si ces initiatives se révèlent efficaces, les prix plus élevés des produits pourraient entraîner une diminution de nos volumes de ventes ou de notre part de marché.

### ***Chaîne d'approvisionnement sous tension et concentration des fournisseurs***

La Société et ses fournisseurs ont été confrontés, et pourraient continuer d'être confrontés, à des perturbations touchant la chaîne d'approvisionnement et la main-d'œuvre dans l'avenir, perturbations qui pourraient faire augmenter les coûts liés à la chaîne d'approvisionnement, à l'emballage et à la main-d'œuvre, ou se traduire par l'incapacité d'obtenir des intrants clés, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur nos taux d'exécution des commandes, entraîner des retards dans la livraison de nos produits à nos clients ou aux consommateurs et entraver notre capacité d'atteindre nos objectifs et nos cibles dans le cadre de notre plan stratégique mondial ou de la promesse Saputo.

Une partie des biens, notamment les matières premières et les matériaux d'emballage, et des services que nous utilisons aux fins de la production de nos produits sont disponibles auprès d'un nombre limité de fournisseurs tiers, en raison de regroupements au sein des secteurs où ces fournisseurs exercent leurs activités. Nous n'avons aucun contrôle, ni opérationnel ni financier, sur ces fournisseurs qui sont essentiels à nos activités.

Des événements négatifs touchant nos fournisseurs ou des stratégies, des politiques ou des procédures de gestion des fournisseurs inadéquates, inefficaces ou incomplètes, notamment en ce qui a trait à l'approvisionnement éthique, pourraient entacher la réputation de la Société et nuire à sa capacité de répondre aux besoins de ses clients, de contrôler les coûts et de maintenir les plus hautes normes de qualité, ce qui pourrait avoir un effet néfaste sur les activités et la performance financière de la Société. Des différends avec les fournisseurs en matière de prix ou de performance des biens et des services fournis, ou l'incapacité pour ces fournisseurs de fournir les volumes demandés de ces biens et services en temps opportun, que ce soit à cause de pénuries de main-d'œuvre, de conditions météorologiques extrêmes (en raison, notamment, des changements climatiques) ou pour d'autres raisons, pourraient avoir une incidence sur notre situation et notre performance financières.

Les risques liés à la chaîne d'approvisionnement pourraient aussi être exacerbés par des tensions géopolitiques comme le conflit militaire en Ukraine, lequel a perturbé et continuera vraisemblablement de perturber la chaîne d'approvisionnement mondiale et de contribuer à l'incertitude économique et à l'augmentation des prix des intrants et d'autres coûts.

### ***Marchés américain et international***

Aux États-Unis, en Australie, en Argentine et au Royaume-Uni ainsi que sur les marchés internationaux, les prix de nos produits dépendent des forces de l'offre et de la demande sur les marchés et peuvent varier indépendamment du prix du lait, en tant que matière première. Ces prix sont tributaires de plusieurs facteurs, dont la santé de l'économie ainsi que les niveaux de l'offre et de la demande de produits laitiers dans l'industrie, et toute fluctuation des prix peut affecter nos résultats. L'incidence de telles variations sur nos résultats dépendra de notre capacité à mettre en place les mécanismes nécessaires pour les réduire, comme des initiatives en matière de prix et la diversification de notre portefeuille de produits. Le recours à ces mécanismes pourrait entraîner une réduction des volumes de ventes et des marges.

Au cours de l'exercice 2023, plus de 74 % du total de nos produits d'exploitation ont été générés à l'extérieur du Canada, dont 47 % aux États-Unis. Ainsi, nous sommes exposés aux risques décrits plus haut, qui sont inhérents à nos activités mondiales.

### **Disponibilité de la main-d'œuvre et ressources humaines**

L'industrie alimentaire reste confrontée à des pénuries de main-d'œuvre à l'échelle mondiale, et celles-ci devraient perdurer à court et à moyen terme. De plus, le marché de la main-d'œuvre en général est aux prises avec une pénurie de travailleurs qualifiés, ce qui a exacerbé la concurrence à laquelle nous faisons face pour les travailleurs qualifiés et fait augmenter nos coûts au titre de la main-d'œuvre, des régimes de retraite et du personnel. Ces facteurs se sont répercutés, et continuent de se répercuter, sur notre capacité à répondre à la demande des clients, ce qui pourrait avoir une incidence négative importante sur nos résultats ou nos flux de trésorerie et pourrait nuire à notre capacité d'atteindre nos objectifs financiers, opérationnels et liés au développement durable. Les modifications des lois et des politiques en matière d'immigration pourraient aussi rendre plus difficile pour nous le recrutement de personnel. La capacité de transport par camion réduite imputable aux pénuries de chauffeurs s'est traduite par une augmentation du coût du transport, pour nous et pour nos fournisseurs. Il se pourrait que les initiatives que nous avons mises en œuvre pour attirer et retenir les personnes talentueuses ne soient pas couronnées de succès. En outre, notre incapacité à gérer adéquatement ces facteurs pourrait aboutir à une interruption des activités dans une ou plusieurs de nos installations, et des pénuries de main-d'œuvre soutenues pourraient avoir une incidence négative sur la qualité et la sécurité de nos produits, ainsi que sur notre performance en matière de santé et sécurité.

Bien que nous soyons d'avis que nous entretenons de bonnes relations avec nos employés et qu'une proportion importante de notre main-d'œuvre soit syndiquée, une grève de longue durée ou un arrêt de travail pourrait avoir une incidence sur nos activités et notre performance, ainsi que sur la réputation de la Société. Nos activités sont aussi assujetties aux risques en matière de santé et sécurité et aux lois et règlements à cet égard. Malgré les systèmes existants en matière de santé et sécurité de Saputo, des blessures graves subies par un employé, ou le décès d'un employé, pourraient avoir une incidence sérieuse sur la réputation de Saputo ou se traduire par un litige, et nous pourrions devoir engager des coûts qui pourraient être importants.

Le succès de Saputo dépend de notre capacité à repérer, à attirer et à retenir des gens qualifiés et diversifiés. Saputo s'est fixé des cibles de diversité et a lancé ou planifié des initiatives visant à favoriser la DEI au sein de notre main-d'œuvre. Si nous ne sommes pas perçus comme une société dotée de programmes robustes en matière de DEI, notre capacité à attirer, à former et à retenir des employés pourrait être compromise. En outre, si nous ne sommes pas perçus comme étant capables d'atteindre nos objectifs et nos cibles en matière de DEI ou de respecter et de protéger les droits humains de nos employés (que cette perception soit fondée ou non), cela pourrait entacher notre réputation ou nuire à notre performance financière. Si nous n'arrivons pas à mettre en place une planification de la relève appropriée pour la direction et le personnel clé, cela pourrait avoir un effet défavorable sur nos activités et notre performance financière.

De plus, nous avons revu la priorité de certaines de nos initiatives technologiques en cours et avons pris la décision de suspendre temporairement la dernière phase du déploiement du projet de progiciel de gestion intégré (PGI) de la Société. Rien ne garantit que notre décision de reporter la dernière phase de son déploiement ne perturbera ni ne réduira l'efficacité de nos activités.

### **Concurrence**

L'industrie de la transformation des aliments et l'industrie laitière mondiale sont hautement concurrentielles. Saputo se mesure, à l'échelle nationale et internationale, à des concurrents régionaux, nationaux et multinationaux. Notre performance dans tous les pays où nous faisons des affaires dépend de notre capacité à continuer d'offrir des produits de qualité à des prix concurrentiels et de répondre à la demande connexe.

### **Regroupement de la clientèle**

Le regroupement dans l'industrie alimentaire continue, et ce, dans tous les segments de marché, et la taille des clients a tendance à croître, ce qui se traduit par une diminution du nombre de clients et par une augmentation de l'importance relative de certains clients. Pour l'exercice 2023, aucun client ne représentait plus de 10 % du total des produits consolidés. Notre capacité de continuer à servir nos clients dans tous les marchés où nous exerçons nos activités dépendra de la qualité et des prix de nos produits ainsi que de notre proposition de valeur pour les clients. Nous gérons les risques découlant du regroupement de la clientèle en mettant en œuvre des stratégies visant à diversifier notre bassin de clients et notre offre de produits dans chacun de nos segments de marché, ainsi qu'en établissant des partenariats à valeur ajoutée avec des clients. L'incapacité d'entretenir des relations mutuellement avantageuses avec nos principaux clients ou de régler un différend majeur avec l'un ou l'autre de nos principaux clients, un changement de situation (financière ou autre) de l'un ou l'autre de nos principaux clients, même sans lien avec nous, ou la perte de l'un ou l'autre de nos principaux clients pourrait avoir un effet défavorable sur nos activités.

## **Cybersécurité et gestion globale des systèmes d'information**

Nous comptons sur des applications et des systèmes de technologie de l'information dans tous les aspects de nos activités. Ces applications et systèmes, dont certains sont gérés par des tiers, sont exposés à un nombre croissant de cybermenaces perfectionnées et en constante évolution. L'augmentation du nombre d'employés qui travaillent à distance a également créé de nouvelles menaces à la sécurité et des risques d'autres cyberattaques. Nous sommes exposés principalement aux risques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires. Par conséquent, toute indisponibilité ou défaillance, qu'elle soit causée par un incident de sécurité ou autre, pourrait entraver ou ralentir la production, retarder ou fausser certaines prises de décision et entraîner des pertes financières, notamment en raison des coûts liés aux mesures correctives.

De plus, tout accès non autorisé ou malveillant aux systèmes d'information qui contiennent des renseignements exclusifs, sensibles ou confidentiels, ou toute utilisation malveillante pourrait compromettre l'intégrité de nos données ou se traduire par la divulgation ou la perte de données, ce qui pourrait avoir des incidences négatives sur nos activités, nos résultats et notre réputation, y compris la perte de produits à la suite d'une interruption des activités, la diminution d'un avantage concurrentiel, des litiges ou d'autres actions en justice ou la responsabilité découlant du non-respect des lois relatives à la protection des renseignements personnels et à la sécurité de l'information.

Nous avons mis en place des politiques, des pratiques, des procédures et des contrôles, notamment la maintenance des systèmes et des technologies de protection, la surveillance et les tests, la réponse aux incidents, les plans de reprise après sinistre et de continuité des activités et la formation des employés, afin de protéger nos systèmes de TI, de prévenir l'accès non autorisé à des données confidentielles et d'atténuer le risque de perturbation de nos activités. Nous effectuons des investissements stratégiques dans ce domaine afin de diminuer les cybermenaces. Nous avons aussi établi des processus, des protocoles et des normes de sécurité et de conformité qui s'appliquent à nos fournisseurs de services externes. Nos processus comprennent une approche de contrôle diligent qui fait en sorte que les services de tiers, y compris les services infonuagiques, sont évalués suivant les approches en matière d'assurance de la sécurité pour l'appréciation des risques qui sont la norme dans l'industrie. Les fournisseurs externes doivent se conformer aux cadres de sécurité, comme celui de l'Organisation internationale de normalisation (International Organization for Standardization, ISO) et la norme 27001 de la Commission électrotechnique internationale (CEI), ou l'équivalent, ou fournir une assurance de tiers à l'égard des objectifs de contrôle pertinents.

Malgré les mesures mises en place pour réduire la probabilité, la durée et la gravité des perturbations de nos applications et systèmes de technologie de l'information et même si nous effectuons des investissements continus pour prévenir, détecter et gérer les incidents liés à la cybersécurité, et réagir à ces derniers, nous avons déjà été victimes de cyberattaques et nous nous attendons à être victimes d'autres cyberattaques dans l'avenir. La Société et ses fournisseurs de services externes peuvent être incapables de prévoir ou de détecter à temps les moyens de plus en plus sophistiqués, et qui évoluent rapidement, utilisés par les pirates informatiques, les cyberterroristes et d'autres pour tenter d'ouvrir une brèche dans nos mesures de sécurité ou dans les systèmes de TI de nos fournisseurs de services externes, ou d'y réagir adéquatement. Ce risque peut être exacerbé par la conjoncture difficile du marché de la main-d'œuvre pour ce qui est des travailleurs qualifiés et des spécialistes en cybersécurité et en systèmes de TI.

## **Interruption imprévue des activités**

Des événements importants, tels qu'une défaillance des systèmes et de l'équipement, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, des cyberattaques, une pandémie (dont la pandémie de COVID-19), des tensions géopolitiques (y compris le conflit militaire en cours en Ukraine), une catastrophe naturelle, une fréquence ou une intensité accrues des conditions météorologiques extrêmes (en raison, notamment, des changements climatiques), l'instabilité politique, l'agitation civile ou une conjoncture économique défavorable, sont susceptibles de donner lieu à des interruptions imprévues des activités dans nos installations de fabrication. L'incidence serait plus importante si nos grandes installations de fabrication étaient touchées. L'incapacité d'atténuer les interruptions des activités en temps opportun pourrait avoir une incidence défavorable sur notre performance et notre situation financières, ainsi que sur notre capacité d'atteindre nos objectifs financiers, opérationnels et liés au développement durable.

### **Conjoncture économique et géopolitique**

Des incertitudes politiques et économiques qui perdurent, comme la diminution du revenu disponible, les pressions inflationnistes persistantes, la baisse de confiance des consommateurs et la réduction des dépenses de consommation discrétionnaires, en raison de l'évolution réelle ou perçue de la conjoncture économique, ou encore des ralentissements économiques ou des récessions sur l'un ou l'autre de nos principaux marchés, peuvent ralentir la demande visant nos produits. Le segment des services alimentaires de la Société est sensible à ce risque, car la réduction des dépenses de consommation discrétionnaires se traduit généralement par une baisse de la fréquence de consommation d'aliments préparés hors de la maison et du montant dépensé pour ceux-ci. La Société atténue ce risque en diversifiant sa clientèle afin d'en réduire la concentration.

Le conflit militaire en cours en Ukraine a continué d'engendrer une incertitude géopolitique et macroéconomique dans le monde. Le conflit a provoqué, et pourrait continuer de provoquer, la volatilité des marchés des marchandises, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, un risque accru de cyberincidents ou d'autres perturbations, ainsi que l'augmentation des coûts du transport, de l'énergie, de l'emballage, des matières premières et des coûts des autres intrants.

Les incertitudes économiques qui perdurent pourraient aussi entraîner l'instabilité financière de certains fournisseurs, clients ou autres partenaires commerciaux, ce qui pourrait limiter notre capacité de répondre à la demande et exacerber les risques liés à la concurrence.

### **Menaces pour la santé publique et reprise après la pandémie de COVID-19**

Une éclosion d'une maladie, une épidémie ou une pandémie, comme la récente pandémie mondiale de COVID-19, et les mesures prises par les gouvernements pour tenter d'endiguer l'éclosion pourraient avoir une incidence négative importante sur la Société, puisque cela pourrait perturber notre chaîne d'approvisionnement mondiale, la disponibilité de la main-d'œuvre, nos activités d'exploitation, notre logistique et nos itinéraires vers les marchés ou ceux de nos fournisseurs, de leurs fournisseurs ou de nos distributeurs. Ces perturbations, ou notre incapacité à nous y adapter efficacement, sont susceptibles de faire augmenter les coûts de production ou de distribution, ou d'avoir pour effet de retarder ou d'empêcher la livraison de produits à nos clients.

Rien ne garantit que les mesures prises par la Société pour atténuer les conséquences de la récente pandémie mondiale de COVID-19, ainsi que celles d'autres pandémies qui pourraient se produire dans l'avenir, seront efficaces.

### **Tendances de consommation**

La demande pour nos produits est assujettie à l'évolution des tendances de consommation. Par exemple, l'attention accrue portée par les consommateurs aux questions liées à la durabilité de l'environnement, y compris les émissions découlant de la production de lait animal, et aux questions liées à la santé pourrait se traduire par un risque financier si un nombre croissant de consommateurs se détournent des produits d'origine animale pour privilégier des substituts aux produits laitiers, ce qui pourrait mener à une baisse de la demande de produits laitiers. Les boycottages de produits découlant de l'activisme (y compris l'activisme pour les droits des animaux ou l'environnement) pourraient réduire la demande visant nos produits. L'incidence de tels événements dépendra de notre capacité de nous adapter, d'innover et de mettre au point de nouveaux produits qui correspondent à ces nouvelles tendances de consommation. Si nos démarches d'innovation ne produisent pas les résultats escomptés ou si la croissance de la demande visant les nouveaux produits ne se matérialise pas comme prévu, nous pourrions être incapables d'atteindre nos cibles de croissance financière.

De plus, nos activités subissent actuellement, et pourraient continuer de subir, l'influence du contexte économique si les taux de chômage, d'intérêt ou d'inflation atteignent des niveaux qui influent sur les tendances de consommation de la clientèle et, par conséquent, sur nos ventes, nos marges et notre rentabilité. Si les pressions inflationnistes et l'incertitude économique mondiale observées au cours de l'exercice 2023 persistent, il se pourrait que les consommateurs achètent davantage de produits à bas prix ou renoncent carrément à certains achats. Dans la mesure où les hausses de prix ne suffisent pas à compenser les coûts plus élevés adéquatement ou en temps voulu, ou si elles entraînent des réductions importantes des volumes de ventes, notre situation financière ou notre performance opérationnelle pourraient s'en ressentir.

En outre, les systèmes fondés sur la technologie, qui donnent aux consommateurs la possibilité de magasiner sur des sites de commerce électronique ou par l'entremise d'applications mobiles, sont aussi en voie de modifier considérablement l'environnement de vente au détail dans lequel nous exerçons nos activités. Si nous n'arrivons pas à nous adapter à cette évolution, nous pourrions être désavantagés dans certains réseaux clés et auprès de certains consommateurs, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos ventes, notre situation financière et notre performance opérationnelle.

## **Environnement**

Les affaires et les activités de Saputo sont régies par des lois et des règlements environnementaux, y compris en ce qui a trait aux exigences liées à l'obtention de permis, à l'évacuation des eaux usées, aux émissions atmosphériques, aux GES, au rejet de substances dangereuses et à la restauration des sites contaminés. Nous croyons que nos activités sont conformes à tous les égards importants à ces lois et règlements environnementaux, à l'exception de ce qui est précisé dans la notice annuelle datée du 8 juin 2023, pour l'exercice clos le 31 mars 2023. Le respect de ces lois et règlements exige que nous continuions d'engager des dépenses d'exploitation et d'entretien, de même que des dépenses d'investissement, notamment pour contrôler l'incidence éventuelle de nos activités sur les collectivités locales. Des modifications apportées aux lois ou aux règlements environnementaux, leur interprétation évolutive ou tout resserrement des politiques d'application (en raison, notamment, de l'accroissement des préoccupations en ce qui a trait aux changements climatiques, à la rareté de l'eau, à la gestion des déchets, à la pollution par les plastiques, à l'évacuation des eaux usées, aux émissions atmosphériques, aux GES et au rejet de substances dangereuses) pourraient entraîner des coûts de conformité et des dépenses d'investissement additionnels ainsi que d'autres obligations financières, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre situation et notre performance financières.

Qui plus est, la conformité à de telles modifications pourrait nous obliger à apporter des changements importants à nos activités commerciales et à notre stratégie, et nous devons vraisemblablement consacrer beaucoup de temps et d'attention à ces questions, en plus d'engager des coûts supplémentaires.

Saputo a établi des cibles environnementales et a engagé ou planifié des dépenses d'investissement et d'autres projets pour accroître son efficacité énergétique, réduire ses émissions de GES, réduire ses déchets provenant des activités opérationnelles et de l'emballage et diminuer l'utilisation de l'eau. Rien ne garantit que nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité seront viables d'un point de vue économique, seront efficaces, ou que les bénéfices environnementaux prévus se concrétiseront. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend de l'évolution et de la performance des technologies et des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie. Il est possible que nous ne soyons pas en mesure d'apporter les changements nécessaires pour réduire les émissions ou les déchets, ou que les coûts de tels changements soient significatifs, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable significative sur la réputation, les activités ou la situation financière de Saputo.

En outre, une attention accrue est portée aux questions liées au développement durable, y compris les émissions découlant de la production de lait. Si nous n'arrivons pas à atteindre nos cibles en matière de protection de l'environnement ou d'autres objectifs liés à l'environnement, ou s'il existe une perception (fondée ou non) que nous n'avons pas un comportement responsable en ce qui a trait aux questions environnementales en constante évolution ou que nous ne nous adaptons pas efficacement aux exigences nouvelles ou modifiées des lois et règlements en matière d'environnement, ou si les coûts d'exploitation ou de fabrication augmentent en raison du resserrement de la réglementation ou de causes environnementales, cela pourrait nuire à nos activités, à notre réputation et à notre capacité d'attirer les capitaux des institutions financières et des investisseurs dont le portefeuille tient compte de critères liés au développement durable et aux facteurs ESG, en plus d'accroître le risque de poursuite. La réputation de Saputo pourrait être entachée si la Société ou d'autres parties prenantes de l'industrie laitière n'agissent pas, ou donnent l'impression qu'elles n'agissent pas, de façon responsable.

## **Changements climatiques**

Au cours de l'exercice 2022, nous avons amorcé une évaluation climatique fondée sur des scénarios ayant pour but de nous aider à comprendre l'incidence que pourraient avoir les risques et possibilités climatiques externes sur nos activités commerciales, et d'explorer la résilience de notre stratégie commerciale face à différents futurs climatiques et aux répercussions associées à la transition vers une économie à faible émission de carbone. Sur la base de ces résultats, nous avons élaboré une feuille de route afin d'intégrer les risques liés au climat dans notre programme de gestion des risques et nous en sommes à mettre au point des stratégies et des actions afin de permettre à notre organisation de faire face aux risques liés au climat dans le cadre de l'ensemble des mesures d'atténuation des risques. Rien ne garantit que ces efforts d'atténuation des risques seront efficaces.

Les conséquences éventuelles des changements climatiques pourraient avoir une incidence significative sur notre entreprise et nos activités, y compris de nous exposer à de nombreux risques opérationnels, financiers et d'atteinte à la réputation. Les risques physiques liés au climat qui pourraient avoir une incidence sur Saputo comprennent une production laitière moindre en raison du stress thermique ou des situations météorologiques changeantes, la disponibilité réduite des cultures de plantes fourragères de qualité, la disponibilité réduite d'eau pure aux fins de l'agriculture ou des activités de fabrication, ainsi qu'une brève interruption de la chaîne d'approvisionnement en amont (approvisionnement en lait) et en aval (nos produits) par suite de phénomènes météorologiques extrêmes.

Certains de nos fournisseurs de lait se trouvent dans des régions du monde qui ont souffert des conséquences des changements climatiques. Les risques liés à la transition climatique qui pourraient avoir une incidence sur Saputo sont notamment la hausse des coûts de l'énergie et la demande accrue de produits à faible teneur en carbone.

L'accroissement des préoccupations en ce qui a trait aux changements climatiques et aux conséquences de ceux-ci pourrait donner lieu à l'adoption de lois, de règlements, de règles et de politiques supplémentaires conçus pour réduire ou atténuer les effets des émissions de GES ou l'incidence des changements climatiques sur l'environnement. Le resserrement des exigences légales ou réglementaires pourrait se traduire par une augmentation des coûts de l'énergie ou de conformité, des perturbations du fonctionnement de nos usines de fabrication et de nos activités, ainsi que des obligations d'information accrues.

### **Stratégie de croissance**

Nous prévoyons poursuivre la croissance de façon organique ainsi qu'au moyen d'acquisitions. Notre stratégie de croissance organique, qui est présentée dans notre plan stratégique mondial, pourrait ne pas porter ses fruits et notre croissance organique cible pourrait ne jamais se concrétiser. Les projets de dépenses d'investissement, notamment les projets stratégiques de même que les projets de remplacement, de renouvellement ou de modernisation du matériel, des installations et des systèmes vieillissants, jouent un rôle clé dans la stratégie de croissance organique de Saputo. L'issue et la réussite de ces projets dépendent souvent de plusieurs facteurs indépendants de notre volonté, y compris les perturbations causées par la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre, de nouvelles priorités opérationnelles concurrentes, le calendrier d'achèvement, les approbations réglementaires et gouvernementales, une pandémie, des matériaux et de l'équipement, la non-exécution des entrepreneurs, le coût de la conception technique, de la construction et d'autres services-conseils et les conditions météorologiques. Advenant des délais ou des coûts imprévus, les activités d'exploitation pourraient être touchées de façon négative. L'incapacité de mettre en œuvre notre stratégie de croissance organique ou nos projets de dépenses d'investissement comme prévu, en temps utile et de manière efficace, pourrait causer des perturbations de nos activités ou avoir une incidence négative sur notre capacité à atteindre nos objectifs stratégiques en matière de croissance et de performance financière. Les autres risques liés à nos activités qui sont décrits dans la présente section pourraient nuire à notre capacité de connaître une croissance organique et d'atteindre nos objectifs et nos cibles stratégiques de croissance.

Nous prévoyons continuer de compter sur de nouvelles acquisitions pour poursuivre notre croissance. Par conséquent, nous pourrions engager des coûts et monopoliser le temps et détourner l'attention de la direction en lien avec des acquisitions éventuelles qui ne se réaliseront peut-être jamais. La capacité d'évaluer correctement la juste valeur des entreprises acquises et de consacrer le temps et les ressources humaines nécessaires pour intégrer avec succès leurs activités à celles de Saputo constitue un risque inhérent aux acquisitions. L'incapacité d'intégrer adéquatement une entreprise acquise en temps opportun et de manière efficace peut avoir une incidence sur notre capacité à réaliser des synergies ou des améliorations et à atteindre le rendement attendu et entraîner une hausse des coûts d'intégration et la perte d'occasions d'affaires. En ce qui concerne les acquisitions effectuées par Saputo, il pourrait aussi exister des passifs et des éventualités que nous découvrons après la clôture, ou que nous n'avons pas été en mesure de quantifier dans le cadre du contrôle diligent effectué avant la clôture, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur nos activités et sur notre performance et notre situation financières.

### **Propriété intellectuelle**

Étant donné que nous fabriquons, vendons et distribuons des produits alimentaires, nous comptons non seulement sur la qualité de nos produits, mais aussi sur la reconnaissance de nos marques et la loyauté de notre clientèle. De plus, comme l'innovation fait partie de la stratégie de croissance de Saputo, nos équipes de recherche et de développement mettent au point de nouvelles technologies, de nouveaux produits et des méthodes d'optimisation des processus. Par conséquent, nous prenons des mesures pour protéger, conserver et faire respecter notre propriété intellectuelle. Rien ne garantit que ces mesures seront efficaces. Toute contravention à notre propriété intellectuelle pourrait porter atteinte à notre valeur et limiter notre capacité à être concurrentiels. De plus, afin de protéger nos droits, nous pourrions être tenus de participer à des litiges, ce qui pourrait entraîner des coûts importants.

### **Expositions aux risques financiers**

Nous exerçons des activités à l'échelle internationale et sommes exposés à divers degrés au risque de change lié aux devises utilisées dans la conduite de nos affaires. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation exercées dans chacun des pays où nous exerçons nos activités constituent, en partie, une couverture naturelle contre les risques de change liés à la dette libellée dans la devise de chacun de ces pays. Le degré d'exposition aux risques financiers liés aux fluctuations des devises dépend de notre capacité à maintenir des mécanismes de protection appropriés.

La conjoncture économique actuelle pourrait entraîner l'instabilité financière de certains fournisseurs, clients ou autres partenaires commerciaux, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur nos activités, notre performance financière, notre situation financière et nos flux de trésorerie.

### **Taux d'intérêt et accès aux marchés financiers**

Une tranche de la dette portant intérêt de Saputo est assujettie aux fluctuations des taux d'intérêt. L'incidence sur nos résultats est tributaire de notre capacité à conserver des protections adéquates contre de telles fluctuations des taux d'intérêt.

Notre croissance par voie d'acquisitions dépend de l'accès aux liquidités sur les marchés des capitaux et du crédit. De la même façon, nous pourrions devoir obtenir des liquidités sur les marchés des capitaux et du crédit afin de refinancer ou de rembourser la dette existante. L'incidence de telles transactions financières sur nos résultats dépend de notre capacité à obtenir des liquidités en temps opportun et à des conditions acceptables pour nous. Les variations de la solvabilité perçue de la Société ou de la notation de crédit de ses billets à moyen terme font augmenter nos coûts d'emprunt. L'incertitude économique et les bouleversements des marchés des capitaux pourraient avoir une incidence défavorable sur notre performance financière et sur la disponibilité et le coût du capital, ce qui nous empêcherait de continuer d'accéder à des sources de liquidités de choix au moment voulu.

En outre, la volatilité des marchés financiers a été exacerbée et pourrait se poursuivre, ce qui risque d'entraîner des fluctuations du cours des actions de la Société ou de mener à des plaintes ou à de l'activisme de la part des actionnaires. L'activisme des investisseurs, notamment ceux qui font des ventes à découvert, pourrait aussi causer une volatilité défavorable du cours et du volume de négociation des actions de la Société.

### **Régimes de retraite**

Nous gérons des régimes à prestations définies et à cotisations définies (ensemble, les régimes). Les cotisations visant à capitaliser nos régimes à prestations définies sont fondées sur des évaluations actuarielles, qui sont elles-mêmes fondées sur des hypothèses et des estimations à l'égard de l'exploitation à long terme des régimes, y compris des hypothèses relatives aux taux d'inflation, de mortalité et d'actualisation utilisés pour déterminer les passifs au titre des régimes. Les résultats réels des évaluations actuarielles peuvent être différents des attentes. Nous ne pouvons prévoir si l'évolution des marchés ou de la conjoncture économique, les changements aux lois et règlements sur les régimes de retraite ou d'autres facteurs se traduiront par une augmentation de nos charges de retraite, de nos passifs au titre des régimes ou de nos obligations au titre de la capitalisation, ce qui aurait comme conséquence de détourner des fonds que nous aurions autrement utilisés à d'autres fins. Des hausses des passifs nets au titre des régimes ou des cotisations en trésorerie futures pourraient avoir une incidence négative sur nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie.

### **Risque de crédit**

Nous fournissons du crédit à nos clients dans le cours normal des activités. Des évaluations de crédit sont effectuées sur une base régulière et les états financiers tiennent compte d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Nous considérons que nous sommes exposés à un faible risque de concentration de crédit en lien avec les débiteurs, considérant la diversité et l'ampleur de notre clientèle dans trois segments de marché, soit le segment de détail, le segment des services alimentaires et le segment industriel, et de notre diversité géographique. Il n'y avait aucune créance attribuable à un client donné qui représentait plus de 10 % du solde total des débiteurs au 31 mars 2023. Nous examinons régulièrement la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ainsi que les débiteurs. Nous révisons l'estimation de notre correction de valeur pour créances douteuses en fonction de la recouvrabilité des soldes des créances de chaque client en tenant compte de la tendance historique de recouvrement des comptes en souffrance. Malgré ces stratégies d'atténuation, notre performance financière pourrait en souffrir si nos clients ne remplissent pas leurs obligations.

### **Considérations d'ordre législatif, réglementaire et normatif**

Nous sommes assujettis à des lois, à des règlements, à des règles et à des politiques locaux, provinciaux, étatiques, fédéraux et internationaux dans les pays où nous exerçons nos activités. Par conséquent, toute modification ou variation de l'un de ces éléments pourrait avoir une incidence défavorable sur nos résultats et nos activités et faire en sorte que nous devions engager des dépenses importantes pour nous y adapter ou nous y conformer. Plus précisément, la production et la distribution de produits alimentaires sont assujetties à des lois, à des règles, à des règlements et à des politiques fédéraux, étatiques, provinciaux et locaux ainsi qu'à des accords commerciaux internationaux fournissant un cadre dans lequel s'inscrivent nos activités.

Nous sommes assujettis aux lois et aux réglementations relatives à la protection des renseignements personnels et des données qui continuent d'évoluer partout où nous exerçons nos activités, et une plus grande attention a été accordée aux enjeux de protection des renseignements personnels et des données qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités. L'incidence de nouvelles lois ou de nouveaux règlements, ou encore d'un resserrement des politiques d'application, d'une interprétation plus stricte ou de changements à des lois ou à des règlements déjà en vigueur, dépendra de notre capacité à nous y adapter et à nous y conformer. Nous nous conformons actuellement à toutes les lois et à tous les règlements applicables, dans tous leurs aspects significatifs, et possédons tous les permis et licences importants dans le cadre de nos activités.

### **Protection des tarifs**

Les industries de la production laitière du Canada et des États-Unis sont encore partiellement protégées des importations par des quotas tarifaires, qui permettent l'importation d'un volume précis de produits à un tarif réduit ou inexistant et imposent des tarifs plus substantiels aux volumes d'importations excédentaires. Il n'est aucunement garanti, du fait d'une décision politique ou d'une modification des accords commerciaux internationaux, que les mesures de protection des tarifs ne soient pas abolies en ce qui a trait au marché des produits laitiers, ce qui aurait pour conséquence d'accroître la concurrence. Notre performance dépendra de notre capacité à continuer d'offrir des produits de qualité à des prix concurrentiels.

### **Réputation et opinion publique**

Nous sommes déterminés à faire progresser la promesse Saputo, notre approche en matière de performance sociale, environnementale et économique. Le maintien d'une réputation positive aux yeux de nos clients, des consommateurs, des fournisseurs, des collectivités, des gouvernements, des organismes de réglementation et du public en général est important pour que notre succès soit durable.

Un risque de détérioration de notre réputation peut survenir dans plusieurs contextes et pour plusieurs raisons différentes. Par exemple, l'industrie laitière est visée par les activités de militants pour la protection des animaux. Les activistes peuvent diffuser de l'information et de la désinformation de diverses façons, notamment dans le cadre de manifestations et de tentatives de perturbation des activités, ainsi que par diverses stratégies de communication. Le recours croissant aux médias sociaux et numériques permet une diffusion plus rapide et plus vaste de l'information ou de la désinformation et des opinions.

Des opinions publiques négatives ou des changements d'opinion, une publicité négative au sujet de Saputo, de nos marques ou de nos produits ou au sujet de l'industrie laitière pourraient entacher notre réputation et avoir une incidence défavorable sur nos ventes et nos résultats. Cela pourrait aussi diminuer notre capacité d'embaucher et de maintenir en poste les personnes les plus talentueuses, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur l'ensemble de nos activités. Le risque d'atteinte à la réputation recoupe plusieurs autres risques auxquels la Société est exposée, et pourrait donc exacerber ces risques.

### **Stocks**

Nous sommes exposés à des risques liés aux stocks susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur nos résultats d'exploitation qui découlent des variations des prix de vente sur le marché des produits et des ingrédients laitiers, de l'évolution de la demande des consommateurs, des variations saisonnières, des produits avariés, de la durée de conservation limitée des produits, des changements de goût des consommateurs relativement à nos produits et d'autres facteurs. Des stocks excédentaires ou obsolètes ne pouvant être vendus à profit ou des freintes de stocks plus importantes pourraient conduire à une réduction de valeur des stocks ou nuire autrement à notre performance financière.

### **Charges de dépréciation**

Nous soumettons le goodwill, les autres immobilisations incorporelles et les autres actifs à long terme à des tests de dépréciation lorsque cela est requis selon les IFRS afin de déterminer s'ils se sont dépréciés, et s'ils le sont, nous comptabilisons les charges de dépréciation appropriées. Nous avons dû comptabiliser des charges de dépréciation par le passé, et il est possible que nous devions comptabiliser des charges de dépréciation significatives dans l'avenir. Même si elles n'entraînent pas de sorties de fonds, les charges de dépréciation pourraient avoir une incidence négative considérable sur nos résultats et notre réputation.

## **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.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, après avoir évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société en date du 31 mars 2023, ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient efficaces.

## **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.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, ont évalué l'efficacité du contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au 31 mars 2023, selon les critères établis dans le document intitulé Internal Control – Integrated Framework (2013), publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »). Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière, conjointement avec la direction, ont conclu que le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière était efficace.

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

## **ANALYSE DE SENSIBILITÉ DES VARIATIONS DE TAUX D'INTÉRÊT ET DE LA DEVISE AMÉRICAINE**

La dette assujettie aux fluctuations des taux d'intérêt se chiffrait à 853 millions de dollars au 31 mars 2023. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt occasionnerait une variation du bénéfice net d'environ 7 millions de dollars. Les fluctuations des devises canadienne et américaine peuvent aussi avoir une incidence sur le bénéfice net, le BAIIA ajusté et les produits. Une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain aurait une incidence négative sur le bénéfice net, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> et les produits. Toutefois, une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain aurait une incidence positive sur le bénéfice net. Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, le taux de conversion moyen du dollar américain était calculé sur la base de 1,3280 \$ pour 1,00 \$ US. Ainsi, une fluctuation de 0,10 \$ du dollar canadien aurait entraîné des variations approximatives de 7 millions de dollars du bénéfice net, de 37 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup> et de 630 millions de dollars des produits.

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

## INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

### Information financière trimestrielle de 2023 – état consolidé du résultat net

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

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2023
Produits	4 468	4 587	4 461	4 327	17 843
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 076	4 142	4 092	3 980	16 290
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	392	445	369	347	1 553
Marge du BAlIA ajusté <sup>1</sup>	8,8 %	9,7 %	8,3 %	8,0 %	8,7 %
Amortissements	144	147	146	145	582
Coûts d'acquisition et de restructuration	28	38	22	7	95
Charges financières	39	37	13	12	101
Bénéfice avant impôt sur le résultat	181	223	188	183	775
Impôt sur le résultat	22	44	43	44	153
Bénéfice net	159	179	145	139	622
Marge de bénéfice net	3,6 %	3,9 %	3,3 %	3,2 %	3,5 %
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	196	221	177	161	755
Marge de bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	4,4 %	4,8 %	4,0 %	3,7 %	4,2 %
BPA de base	0,38	0,43	0,35	0,33	1,49
BPA dilué	0,38	0,43	0,35	0,33	1,48
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	0,47	0,53	0,42	0,39	1,80
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	0,47	0,53	0,42	0,39	1,80

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

### Information financière trimestrielle par secteur

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2023
<b>Produits</b>					
Canada	1 156	1 213	1 185	1 142	4 696
USA	2 062	2 172	2 062	2 043	8 339
International	963	917	989	916	3 785
Europe	287	285	225	226	1 023
<b>Total</b>	<b>4 468</b>	<b>4 587</b>	<b>4 461</b>	<b>4 327</b>	<b>17 843</b>
<b>Bénéfice net (consolidé)</b>	<b>159</b>	<b>179</b>	<b>145</b>	<b>139</b>	<b>622</b>

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2023
<b>BAlIA ajusté</b>					
Canada	134	149	136	132	551
USA	143	146	102	97	488
International	84	111	97	82	374
Europe	31	39	34	36	140
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>392</b>	<b>445</b>	<b>369</b>	<b>347</b>	<b>1 553</b>

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

## Information financière trimestrielle de 2022 – état consolidé du résultat net

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

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2022
Produits	3 957	3 901	3 689	3 488	15 035
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	3 697	3 579	3 406	3 198	13 880
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	260	322	283	290	1 155
Marge du BAlIA ajusté <sup>1</sup>	6,6 %	8,3 %	7,7 %	8,3 %	7,7 %
Amortissements	148	144	137	131	560
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	58	—	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)	—	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration	71	—	(2)	2	71
Charges financières	16	17	19	18	70
Bénéfice avant impôt sur le résultat	25	112	129	139	405
Impôt sur le résultat	(12)	26	31	86	131
Bénéfice net	37	86	98	53	274
Marge de bénéfice net	0,9 %	2,2 %	2,7 %	1,5 %	1,8 %
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	108	139	116	122	485
Marge de bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	2,7 %	3,6 %	3,1 %	3,5 %	3,2 %
BPA de base	0,09	0,21	0,24	0,13	0,66
BPA dilué	0,09	0,21	0,24	0,13	0,66
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	0,26	0,34	0,28	0,30	1,17
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	0,26	0,33	0,28	0,29	1,17

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

## Information financière trimestrielle par secteur

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2022
<b>Produits</b>					
Canada	1 055	1 112	1 081	1 033	4 281
USA	1 743	1 627	1 533	1 506	6 409
International	922	919	858	754	3 453
Europe	237	243	217	195	892
<b>Total</b>	<b>3 957</b>	<b>3 901</b>	<b>3 689</b>	<b>3 488</b>	<b>15 035</b>
<b>Bénéfice net (consolidé)</b>	<b>37</b>	<b>86</b>	<b>98</b>	<b>53</b>	<b>274</b>

	T4	T3	T2	T1	Exercice 2022
<b>BAlIA ajusté</b>					
Canada	117	121	124	113	475
USA	42	83	67	96	288
International	62	85	56	45	248
Europe	39	33	36	36	144
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>260</b>	<b>322</b>	<b>283</b>	<b>290</b>	<b>1 155</b>

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

# ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2022 EN COMPARAISON DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2021

## Produits

Les produits de **l'exercice 2022** ont totalisé 15,035 milliards de dollars, en hausse de 741 millions de dollars, ou 5,2 %, comparativement à 14,294 milliards de dollars pour l'exercice 2021.

La hausse des produits s'explique par la hausse des prix de vente sur le marché national et par les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer la hausse des coûts des intrants, ainsi que par la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2022, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours de l'exercice 2021 selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International a eu une incidence négative.

Les volumes de ventes ont été plus élevés que ceux 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. Néanmoins, les volumes de ventes dans le segment de détail ont diminué par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout du bond enregistré au premier trimestre de l'exercice 2021 dans ce segment, ce bond ayant commencé à s'estomper à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2021. Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 qui se poursuit, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par des problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et des inefficiences portuaires ont eu une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation du Secteur International.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> et de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> s'est traduit par une incidence positive de 61 millions de dollars. L'incidence 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 des acquisitions récentes<sup>2</sup> a totalisé 123 millions de dollars. Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 424 millions de dollars.

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

Pour **l'exercice 2022**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements, et les coûts de restructuration ont totalisé 13,880 milliards de dollars, en hausse de 1,057 milliard de dollars, ou 8,2 %, comparativement à 12,823 milliards de dollars pour l'exercice 2021. Ces augmentations sont attribuables 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.

## Bénéfice net

Pour **l'exercice 2022**, le bénéfice net a totalisé 274 millions de dollars, en baisse de 352 millions de dollars, ou 56,2 %, comparativement à 626 millions de dollars pour l'exercice 2021. Cette diminution s'explique principalement par les facteurs qui ont concouru à faire diminuer le BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 316 millions de dollars, comme il est décrit plus loin, la charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles plus élevée, de 24 millions de dollars après impôt, les coûts de restructuration de 51 millions de dollars après impôt, une charge hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars visant à ajuster les soldes des passifs d'impôt différé pour refléter la hausse du taux d'impôt des sociétés au Royaume-Uni et les amortissements plus élevés, partiellement neutralisés par la charge d'impôt sur le résultat moins élevée, la baisse des charges financières et un profit à la cession d'actifs de 8 millions de dollars après impôt.

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

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

## BAIIA ajusté<sup>1</sup>

Pour l'exercice 2022, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a totalisé 1,155 milliard de dollars, en baisse de 316 millions de dollars, ou 21,5 %, comparativement à 1,471 milliard de dollars pour l'exercice 2021.

Les coûts des intrants et de la logistique, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, ont augmenté dans toutes nos divisions en raison des pressions inflationnistes. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre n'ont pas suffi à contrer l'effet persistant de l'inflation sur nos coûts, y compris une augmentation de 143 millions de dollars liée aux coûts de transport et de logistique, surtout en Amérique du Nord.

Dans un marché des produits laitiers volatil, les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence négative de 118 millions de dollars comparativement à l'exercice 2021, en raison surtout de l'incidence de l'écart<sup>2</sup> négatif. En revanche, 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. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2022, l'incidence de l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours de l'exercice précédent selon des prix des marchandises déprimés a été défavorable.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante, ce qui a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

L'apport des acquisitions récentes<sup>2</sup> a été positif.

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 l'exercice précédent.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 72 millions de dollars.

## Amortissements

Pour l'exercice 2022, les amortissements ont totalisé 560 millions de dollars, en hausse de 45 millions de dollars, comparativement à 515 millions de dollars pour l'exercice 2021. Cette hausse était essentiellement attribuable aux amortissements additionnels liés aux récentes acquisitions et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

## Perte de valeur des immobilisations incorporelles

Pour l'exercice 2022, une charge hors trésorerie pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 58 millions de dollars (43 millions de dollars après impôt) a été comptabilisée. Cette charge comprend un montant de 50 millions de dollars (38 millions de dollars après impôt) au titre des actifs de logiciels, à la suite de la décision de la Société de suspendre la mise en œuvre du PGI au sein de la Division Produits laitiers (Canada) pour au moins trois ans et un montant de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) qui découle de la mise en application d'une décision de l'IFRIC concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.

Au cours de l'exercice 2021, une charge hors trésorerie pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars a été engagée relativement à notre décision de retirer une marque de fromage de notre portefeuille australien.

## Profit à la cession d'actifs

Au cours de l'exercice 2022, la Société a inscrit un profit à la cession d'actifs de 9 millions de dollars (8 millions de dollars après impôt) qui découle principalement de la vente d'une installation dans le Secteur Canada.

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

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

## Coûts d'acquisition et de restructuration

Les coûts d'acquisition et de restructuration pour **l'exercice 2022** se sont chiffrés à 71 millions de dollars, et sont liés à l'annonce de plusieurs investissements majeurs et des initiatives de consolidation visant à améliorer et à rationaliser notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA et le Secteur International, ainsi qu'à nos plans visant à donner en sous-traitance les activités d'entrepôt et de distribution de l'installation de Nuneaton, créant ainsi des occasions de consolidation du réseau dans notre Secteur Europe. Les coûts de restructuration comprenaient une charge hors trésorerie pour perte de valeur des immobilisations corporelles de 60 millions de dollars et des coûts de séparation de 8 millions de dollars. De plus, les coûts engagés relativement aux acquisitions récentes ont été compensés par un ajustement favorable du prix d'achat relatif à une acquisition réalisée à l'exercice précédent qui s'est chiffré à néant. À l'exercice précédent, les coûts d'acquisition et de restructuration se sont élevés à 3 millions de dollars et comprenaient un profit à la cession d'actifs de 6 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) inscrit au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada et des coûts additionnels se rapportant à des droits de timbre liés à une acquisition précédente.

## Charges financières

Pour **l'exercice 2022**, les charges financières ont totalisé 70 millions de dollars, en baisse de 26 millions de dollars, ou 27,1 %, comparativement à 96 millions de dollars pour l'exercice 2021, 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 de **l'exercice 2022** a totalisé 131 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 32,3 %, comparativement à 25,8 % pour l'exercice 2021.

Le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2022 tient compte de l'augmentation des soldes des passifs d'impôt différé qui rend 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 d'imposition effectif tient également compte de l'augmentation, promulguée en juin 2021, du taux d'imposition des sociétés en Argentine, qui est passé de 25 % à 35 %, de la partie non imposable du profit à la cession d'actifs au Canada et de l'incidence des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine. Compte non tenu de l'incidence de ces facteurs, le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2022 aurait été de 26,1 %.

Le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2021 rend compte du traitement fiscal d'une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars et des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine. Compte non tenu de l'incidence de ces deux facteurs, le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2021 aurait été de 26,3 %.

Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la répartition géographique des bénéfices trimestriels et cumulés depuis le début de l'exercice entre les divers territoires dans lesquels nous exerçons nos activités, l'inflation en Argentine, le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition et la révision des hypothèses et des estimations que nous utilisons pour établir les actifs ou les passifs fiscaux.

## Bénéfice net ajusté<sup>1</sup>

Pour **l'exercice 2022**, le bénéfice net ajusté a totalisé 485 millions de dollars, en baisse de 230 millions de dollars, ou 32,2 %, comparativement à 715 millions de dollars pour l'exercice 2021. Cette variation s'explique principalement par la diminution du bénéfice net de 352 millions de dollars, comme il est mentionné plus haut, excluant la charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles plus élevée, de 24 millions de dollars après impôt, un profit à la cession d'actifs de 8 millions de dollars après impôt, les coûts d'acquisition et de restructuration plus élevés, de 54 millions de dollars après impôt, et une charge hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars visant à ajuster les soldes des passifs d'impôt différé pour refléter la hausse du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni.

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

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Terme utilisé	Définition
BAIIA ajusté	Bénéfice net avant l'impôt sur le résultat, les charges financières, les coûts d'acquisition et de restructuration, le profit à la cession d'actifs, la perte de valeur des immobilisations incorporelles et les amortissements.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net avant les coûts d'acquisition et de restructuration, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, le profit à la cession d'actifs, et la perte de valeur des immobilisations incorporelles, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable et de la modification du taux d'imposition au Royaume-Uni.
Marge du BAIIA ajusté	BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits.
Marge de bénéfice net ajusté	Bénéfice net ajusté exprimé en pourcentage des produits.
BPA ajusté de base	Bénéfice net ajusté par action ordinaire de base.
BPA ajusté dilué	Bénéfice net ajusté par action ordinaire dilué.
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	Dette nette divisée par le BAIIA ajusté.

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

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

### MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

## Bénéfice net ajusté et marge de bénéfice net ajusté

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

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

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	159	37	622	274
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	21	51	70	51
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	16	20	63	75
Profit à la cession d'actifs <sup>1</sup>	—	—	—	(8)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	—	—	—	43
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni <sup>2</sup>	—	—	—	50
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>196</b>	<b>108</b>	<b>755</b>	<b>485</b>
Produits	4 468	3 957	17 843	15 035
Marge	4,4 %	2,7 %	4,2 %	3,2 %

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

<sup>2</sup> 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. Se reporter à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements.

## BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

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

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

## Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté est la mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier. Pour plus de détails sur la dette nette, se reporter à la rubrique « Glossaire » qui figure à la fin du présent rapport de gestion et à la note 24 des états financiers consolidés. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté, se reporter à l'analyse présentée plus haut à la section sur le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté.

## TOTAL DES MESURES SECTORIELLES

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

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

## BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

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

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du BAIIA ajusté sur une base consolidée.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	159	37	622	274
Impôt sur le résultat	22	(12)	153	131
Charges financières	39	16	101	70
Coûts d'acquisition et de restructuration	28	71	95	71
Profit à la cession d'actifs	—	—	—	(9)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	—	—	58
Amortissements	144	148	582	560
BAIIA ajusté	392	260	1 553	1 155
Produits	4 468	3 957	17 843	15 035
Marge	8,8 %	6,6 %	8,7 %	7,7 %

## GLOSSAIRE

Les **acquisitions récentes**, prises collectivement, désignent les acquisitions d'entreprises suivantes réalisées au cours de l'exercice 2022 : les activités de Wensleydale Dairy Products Limited (l'« acquisition de Wensleydale Dairy Products »), les entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, anciennement exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (l'« acquisition de Carolina »), Bute Island Foods Ltd (l'« acquisition de Bute Island ») et l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« acquisition de l'installation de Reedsburg »).

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 éléments, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Se reporter à la note 24 des états financiers consolidés pour plus d'information.

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

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

Le **fonds de roulement** s'entend des actifs courants moins les passifs courants.

La **marge de bénéfice net** s'entend du bénéfice net exprimé en pourcentage des produits.

Les **passifs financiers non courants** se composent de la tranche non courante de la dette à long terme, des obligations locatives et des passifs financiers dérivés.

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

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

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

Le **ratio du fonds de roulement** correspond aux actifs courants divisés par les passifs courants.

La **valeur comptable par action correspond** au total des capitaux propres divisé par le nombre d'actions ordinaires en circulation.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## ÉNONCÉ DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation des états financiers consolidés et de l'information financière présentée dans ce rapport annuel. Cette responsabilité comprend le choix des méthodes et des pratiques comptables ainsi que le recours au jugement et aux estimations nécessaires pour la préparation des états financiers consolidés, conformément aux Normes internationales d'information financière.

La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le présent rapport annuel et s'est assurée qu'elle concordait avec les états financiers consolidés.

La direction maintient des systèmes de contrôle interne conçus en vue de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des actifs et à la pertinence et à la fiabilité de l'information financière produite.

Le conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction remplit ses responsabilités à l'égard de l'information financière et est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers consolidés. Le conseil d'administration s'acquitte de cette tâche principalement par l'entremise de son comité d'audit, composé exclusivement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit se réunit périodiquement avec la direction et l'auditeur indépendant afin de discuter des contrôles internes, de sujets portant sur l'audit et de la présentation de l'information financière. Il revoit également le rapport annuel, les états financiers consolidés et le rapport de l'auditeur indépendant. Le comité d'audit recommande l'auditeur indépendant, qui est ensuite nommé par les actionnaires. L'auditeur indépendant a librement accès au comité d'audit. Les états financiers consolidés ont été audités par l'auditeur indépendant KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., dont le rapport est présenté ci-après.

*(signé) Lino A. Saputo*  
Lino A. Saputo  
Président du conseil,  
président et chef de la direction

*(signé) Maxime Therrien*  
Maxime Therrien, CPA  
Chef de la direction financière  
et secrétaire

Le 8 juin 2023



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Tour KPMG, Bureau 1500  
600, boul. de Maisonneuve Ouest  
Montréal (Québec) H3A 0A3

Téléphone  
Télécopieur  
Internet

514-840-2100  
514-840-2187  
www.kpmg.ca

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires et au conseil d'administration de Saputo inc.

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Saputo inc. (l'« entité »), qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022;
- les états consolidés du résultat net pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des méthodes comptables significatives;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de l'entité au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Question clé de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2023. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport de l'auditeur.

### ***Évaluation de la valeur comptable du goodwill pour les unités génératrices de trésorerie (« UGT ») de la Division Produits laitiers (Australie) et de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)***

#### ***Description de la question***

Nous attirons l'attention sur les notes 3 et 8 des états financiers. Le solde du goodwill s'établit à 3 338 millions de dollars, dont des tranches de 258 millions de dollars et de 613 millions de dollars ont trait respectivement à la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Royaume-Uni). L'entité effectue un test de dépréciation du goodwill annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'il pourrait avoir subi une dépréciation. Lorsque le goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation, les valeurs comptables des UGT ou des groupes d'UGT incluant le goodwill sont comparées à leurs valeurs recouvrables respectives et toute perte de valeur, le cas échéant, est comptabilisée pour l'excédent. Les valeurs recouvrables des UGT ou des groupes d'UGT sont estimées d'après la valeur la plus élevée entre leur juste valeur diminuée des coûts de sortie selon un modèle d'évaluation basé sur un multiple des bénéfices et leur valeur d'utilité déterminée au moyen d'un modèle des flux de trésorerie actualisés. Pour déterminer la valeur recouvrable, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses importantes à l'égard de ce qui suit :

- les prévisions de flux de trésorerie basées sur les bénéfices avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissements (« BAIIA »), les taux de croissance finaux et les taux d'actualisation utilisés dans le modèle des flux de trésorerie actualisés;
- les multiples du BAIIA utilisés dans la méthode d'évaluation fondée sur le multiple des bénéfices.

#### ***Raisons pour lesquelles il s'agit d'une question clé de l'audit***

Nous avons déterminé que l'évaluation de la valeur comptable du goodwill pour les UGT de la Division Produits laitiers (Australie) et de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) constituait une question clé de l'audit. Cette question concerne un aspect considéré comme présentant des risques importants d'anomalies significatives en raison de la sensibilité de la détermination, par l'entité, des valeurs recouvrables des UGT aux changements apportés aux hypothèses importantes. De plus, des jugements importants de la part de l'auditeur et des compétences et connaissances spécialisées ont été nécessaires à l'évaluation des résultats de nos procédures d'audit.

#### ***Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit***

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question clé de l'audit.

Nous avons évalué la capacité de l'entité à prévoir le BAIIA avec précision en comparant les résultats réels aux prévisions du BAIIA historiques.

Nous avons demandé à des professionnels en évaluation possédant des compétences et des connaissances spécialisées de participer à la mission. Ces professionnels nous ont aidés à évaluer le caractère approprié :

- des taux de croissance finaux, en établissant une fourchette de taux de croissance finaux indépendants à l'aide des données de marché publiées et des taux d'inflation prévus à long terme, et en comparant ceux-ci aux hypothèses de taux de croissance finaux de l'entité;
- des taux d'actualisation en comparant les données d'entrée pour les taux d'actualisation aux données publiées pour des entités comparables;
- des multiples du BAIIA, en établissant une fourchette indépendante de multiples à l'aide des informations de marché disponibles provenant de sources tierces et observées dans le cadre de transactions comparables récentes et en les comparant aux multiples du BAIIA choisis par la direction.

### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes;
- des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « Rapport annuel », autres que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de gestion et le rapport annuel déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de l'entité du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit;



Page 6

- parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport de l'auditeur parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Toni Dilli.

(signé) KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.\*

Montréal, Canada

Le 8 juin 2023

\* CPA auditeur, permis de comptabilité publique no A123145

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

Pour les exercices clos les 31 mars	2023	2022
<b>Produits (note 25)</b>	<b>17 843 \$</b>	15 035 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 5)	<b>16 290</b>	13 880
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements</b>	<b>1 553</b>	1 155
Amortissements	<b>582</b>	560
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 8)	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 14)	<b>95</b>	71
Charges financières (note 15)	<b>101</b>	70
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>775</b>	405
Impôt sur le résultat (note 16)	<b>153</b>	131
<b>Bénéfice net</b>	<b>622 \$</b>	274 \$
<b>Bénéfice net par action (note 18)</b>		
De base	<b>1,49 \$</b>	0,66 \$
Dilué	<b>1,48 \$</b>	0,66 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)

Pour les exercices clos les 31 mars	2023	2022
<b>Bénéfice net</b>	<b>622 \$</b>	274 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des devises	285	(142)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(4)	(2)
(Pertes latentes) profits latents sur couvertures de flux de trésorerie (note 19)	(40)	19
Reclassement des pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	23	11
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	5	(9)
	<b>269</b>	(123)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>		
(Perte actuarielle) gain actuariel (note 21)	(154)	72
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	38	(11)
	<b>(116)</b>	61
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>153</b>	(62)
<b>Total du résultat global</b>	<b>775 \$</b>	212 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	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 l'exercice clos le 31 mars 2023</b>								
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>416 738 041</b>	<b>1 945 \$</b>	<b>66 \$</b>	<b>21 \$</b>	<b>172 \$</b>	<b>259 \$</b>	<b>4 301 \$</b>	<b>6 505 \$</b>
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	622	622
Autres éléments du résultat global	—	—	281	(12)	—	269	(116)	153
Total du résultat global								775
Dividendes (note 13)	—	—	—	—	—	—	(301)	(301)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 13)	3 182 091	102	—	—	—	—	—	102
Options d'achat d'actions (note 13)	—	—	—	—	13	13	—	13
Exercice d'options d'achat d'actions (note 13)	1 684 724	55	—	—	(9)	(9)	—	46
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>421 604 856</b>	<b>2 102 \$</b>	<b>347 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>532 \$</b>	<b>4 506 \$</b>	<b>7 140 \$</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 l'exercice clos le 31 mars 2022</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	—	—	—	—	—	—	274	274
Autres éléments du résultat global	—	—	(144)	21	—	(123)	61	(62)
Total du résultat global								212
Dividendes (note 13)	—	—	—	—	—	—	(296)	(296)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 13)	2 783 718	87	—	—	—	—	—	87
Options d'achat d'actions (note 13)	—	—	—	—	15	15	—	15
Exercice d'options d'achat d'actions (note 13)	1 620 752	51	—	—	(8)	(8)	—	43
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>416 738 041</b>	<b>1 945 \$</b>	<b>66 \$</b>	<b>21 \$</b>	<b>172 \$</b>	<b>259 \$</b>	<b>4 301 \$</b>	<b>6 505 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

Aux	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	263 \$	165 \$
Débiteurs	1 621	1 500
Stocks (note 4)	2 872	2 503
Impôt sur le résultat à recevoir (note 16)	16	52
Frais payés d'avance et autres actifs	79	75
	<b>4 851</b>	<b>4 295</b>
<b>Immobilisations corporelles</b> (note 6)	<b>4 286</b>	<b>3 962</b>
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b> (note 7)	<b>446</b>	<b>475</b>
<b>Goodwill</b> (note 8)	<b>3 338</b>	<b>3 188</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b> (note 8)	<b>1 283</b>	<b>1 371</b>
<b>Autres actifs</b> (note 9)	<b>158</b>	<b>362</b>
<b>Actifs d'impôt différé</b> (note 16)	<b>63</b>	<b>30</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 425 \$</b>	<b>13 683 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 10)	356 \$	419 \$
Créditeurs et charges à payer	2 149	1 952
Impôt sur le résultat à payer (note 16)	99	44
Tranche courante de la dette à long terme (note 11)	307	300
Tranche courante des obligations locatives (note 7)	91	65
	<b>3 002</b>	<b>2 780</b>
<b>Dette à long terme</b> (note 11)	<b>2 944</b>	<b>3 075</b>
<b>Obligations locatives</b> (note 7)	<b>342</b>	<b>386</b>
<b>Autres passifs</b> (note 12)	<b>137</b>	<b>101</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b> (note 16)	<b>860</b>	<b>836</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 285 \$</b>	<b>7 178 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 13)	2 102	1 945
Réserves	532	259
Bénéfices non distribués	4 506	4 301
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 140 \$</b>	<b>6 505 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>14 425 \$</b>	<b>13 683 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration,

(signé) Lino A. Saputo

Lino A. Saputo  
Président du conseil,  
président et chef de la direction

(signé) Annalisa King

Annalisa King  
Administratrice

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)

Exercices clos les 31 mars	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
<b>Exploitation</b>		
Bénéfice net	622 \$	274 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	67	37
Charges financières (note 15)	101	70
Charge d'impôt sur le résultat	153	131
Amortissements	582	560
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 8)	—	58
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	95	68
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(4)	(12)
Profit de change sur la dette	(20)	(21)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	(3)	3
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 17)	(367)	(252)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 226	916
Intérêts et charges financières payés	(143)	(117)
Impôt sur le résultat payé	(58)	(106)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 025 \$	693 \$
<b>Investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(371)
Entrées d'immobilisations corporelles	(617)	(453)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(24)	(45)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	9	70
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(632) \$	(799) \$
<b>Financement</b>		
Emprunts bancaires	(54)	356
Produit de l'émission de la dette à long terme	313	306
Remboursement de la dette à long terme	(406)	(487)
Remboursement des obligations locatives	(68)	(80)
Produit net de l'émission de capital social	45	42
Paiement de dividendes	(199)	(209)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(369) \$	(72) \$
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>24</b>	<b>(178)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>165</b>	<b>309</b>
<b>Incidence de l'hyperinflation en Argentine</b>	<b>75</b>	<b>39</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>263 \$</b>	<b>165 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# NOTES ANNEXES

## Exercices clos les 31 mars 2023 et 2022

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

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux fromages et breuvages laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 8 juin 2023.

### NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

#### **DÉCLARATION DE CONFORMITÉ**

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (normes IFRS).

#### **BASE D'ÉVALUATION**

Les états financiers de la Société ont été préparés sur le principe du coût historique, à l'exception des actifs et des passifs des régimes à prestations définies et de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur, tel qu'il est décrit à la note 3, Méthodes comptables significatives.

#### **MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRÉSENTATION**

Les états financiers consolidés de la Société sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les informations financières ont été arrondies au million le plus près, sauf indication contraire.

### NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

#### **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société ainsi que des entités sous son contrôle. Le contrôle existe lorsqu'une entité est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec des entités émettrices et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celles-ci. Toutes les transactions et tous les soldes interentreprises ont été éliminés. Les entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle effectif sont consolidées. Les résultats d'exploitation des entreprises acquises sont inclus dans les états consolidés du résultat net depuis leurs dates respectives d'acquisition.

#### **TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont principalement composés de liquidités et de placements à court terme dont l'échéance initiale, au moment de l'acquisition, est de trois mois ou moins.

#### **STOCKS**

Les stocks de produits finis, de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti.

## NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, diminué du cumul de l'amortissement et des pertes de valeur, et sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimative en fonction des durées suivantes :

Bâtiments	15 à 40 ans
Mobilier, machinerie et équipement	3 à 20 ans
Matériel roulant	5 à 10 ans en fonction du kilométrage parcouru

Lorsque des composants des bâtiments ou du mobilier, machinerie et équipement sont individuellement significatifs, ils sont comptabilisés séparément dans les catégories décrites plus haut.

Les actifs détenus en vue de la vente sont comptabilisés au moindre de leur valeur comptable ou de leur juste valeur moins les coûts de la vente, et aucun amortissement n'est comptabilisé. Les immobilisations corporelles en cours de construction ne sont pas amorties.

Les tests de dépréciation des immobilisations corporelles sont mis en place au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT). Les réductions de valeur, le cas échéant, sont incluses aux postes « Amortissements » ou « Coûts de restructuration » dans les états consolidés du résultat net.

### ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Les contrats de location sont comptabilisés comme un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative correspondante est comptabilisée à la date de début. Chaque paiement de loyer est ventilé entre une réduction de l'obligation et les charges financières. Les charges financières sont comptabilisées au poste « Charges financières » dans les états consolidés du résultat net pendant la durée du contrat de location ce qui se traduit par un taux d'intérêt constant sur le solde de l'obligation. L'obligation locative est évaluée à la valeur actualisée des paiements de loyers, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal à la date de début du contrat de location si le taux d'intérêt implicite du contrat de location ne peut être déterminé facilement. La période au cours de laquelle les paiements de loyers sont actualisés comprend des options de renouvellement.

Les coûts liés aux contrats de location à court terme et aux contrats de location dont les actifs sont de faible valeur sont inclus au poste « Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration » dans les états consolidés du résultat net.

### GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le goodwill représente l'excédent de la contrepartie transférée lors d'une acquisition sur la juste valeur des actifs nets identifiables acquis et est comptabilisé à cette valeur. Il est subséquemment comptabilisé au coût diminué de toute perte de valeur.

Les immobilisations incorporelles comprennent les marques de commerce, les relations avec les clients et les logiciels qui ne font pas partie intégrante du matériel informatique connexe. Les immobilisations incorporelles sont initialement comptabilisées à la juste valeur à la date de transaction. Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont subséquemment comptabilisées au coût diminué de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur, le cas échéant. Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée, y compris le goodwill, ne sont pas amorties et sont soumises à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent qu'elles pourraient avoir subi une dépréciation.

Lorsque le goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation, les valeurs comptables des UGT ou des groupes d'UGT incluant le goodwill sont comparées à leurs valeurs recouvrables respectives (la plus élevée de la juste valeur moins les coûts de sortie et de la valeur d'utilité) et toute perte de valeur, le cas échéant, est comptabilisée pour l'excédent.

Les marques de commerce de la Société sont considérées comme des immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée, et sont amorties selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilité estimées, qui varient entre 15 et 25 ans. Les relations avec les clients et les logiciels sont considérés comme des immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée et sont amortis selon le mode linéaire sur leurs durées d'utilité estimées qui varient entre 3 et 15 ans. Les marques de commerce, les relations avec les clients et les logiciels sont évalués pour déterminer s'il existe des indicateurs de dépréciation à chaque période de présentation de l'information financière.

Se reporter à la section « Tests de dépréciation des unités génératrices de trésorerie » de la note 8 pour une discussion des niveaux d'UGT auxquels le goodwill et les immobilisations incorporelles sont testés.

## **NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)**

### **DÉPRÉCIATION DES AUTRES ACTIFS À LONG TERME**

Les autres actifs à long terme sont analysés selon des « indicateurs de dépréciation » à chaque période de présentation de l'information financière. Si un tel indicateur est constaté, un test de dépréciation est exécuté pour l'actif ou le groupe d'actifs (établi comme étant une UGT) pour lequel les flux de trésorerie sont largement indépendants des flux provenant des autres actifs ou groupes d'actifs. Une perte de valeur est comptabilisée en résultat net aux postes « Amortissements » ou « Coûts de restructuration » des états du résultat net quand la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur moins les coûts de sortie et la valeur d'utilité.

### **REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES**

La Société comptabilise ses regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, la Société répartit le prix d'achat aux actifs corporels et incorporels acquis et aux passifs repris, en fonction de la juste valeur estimative à la date d'acquisition, l'excédent du prix d'achat étant affecté au goodwill.

Les coûts d'émission de titres d'emprunt relatifs au financement d'acquisitions d'entreprises sont inclus dans la valeur comptable de la dette et sont amortis sur la durée de celle-ci selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les coûts d'acquisition sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

### **AVANTAGES SOCIAUX FUTURS**

Le coût des régimes de retraite à prestations définies et des avantages complémentaires de retraite est établi annuellement au 31 mars d'après des calculs actuariels qui font appel à la méthode des unités de crédit projetées et aux meilleures estimations de la direction à l'égard des taux de croissance de la rémunération, de l'âge de la retraite et des coûts prévus des soins de santé. Les hypothèses clés formulées lors de l'évaluation des obligations au titre des régimes à prestations définies comprennent le taux d'actualisation, la durée du régime, l'inflation et la mortalité, entre autres. Les gains ou pertes actuariels, l'incidence d'un rajustement, le cas échéant, du montant maximal constaté comme actif et l'incidence des exigences de financement minimal sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et immédiatement constatés dans les bénéfices non distribués sans reclassement subséquent aux états consolidés du résultat net. Le coût des services rendus au cours de la période et le coût des services passés sont inclus dans les états consolidés du résultat net. Le coût des services passés est comptabilisé à la date de modification ou de réduction du régime, selon la première occurrence. Les intérêts sur les obligations contrebalancés par les produits d'intérêts sur l'actif des régimes sont inclus aux charges financières dans les états consolidés du résultat net. La charge nette au titre des régimes à cotisations définies est généralement équivalente aux cotisations versées par l'employeur.

### **COMPTABILISATION DES PRODUITS**

La Société comptabilise les produits lorsque le contrôle de l'actif est transféré au client, généralement au moment de la livraison des produits. Les produits sont évalués au montant de la contrepartie que la Société s'attend à recevoir. Les ventes sont présentées déduction faite d'une provision pour contrepartie variable, soit une estimation des escomptes et des incitatifs à la vente offerts aux clients, de manière à ce qu'il soit hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude relative à la contrepartie variable ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important.

La valeur des incitatifs à la vente offerts aux clients est estimée en fonction des tendances historiques et est comptabilisée au moment de la vente à titre de réduction des produits. Les incitatifs à la vente comprennent des remises, des promotions, des ristournes publicitaires et d'autres incitatifs fondés sur le volume. Pour les périodes ultérieures, la Société fait le suivi du respect par les clients de leurs obligations prévues dans le cadre des programmes incitatifs liés aux ventes et apporte des ajustements aux produits et aux incitatifs à la vente comptabilisés au besoin.

### **CONVERSION DES DEVISES**

La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien. Conséquemment, les postes des états de la situation financière des établissements étrangers sont convertis en dollars canadiens selon les taux de change en vigueur aux dates des états de la situation financière, alors que les postes des états du résultat net sont convertis en dollars canadiens en utilisant les taux de change moyens mensuels en vigueur au cours des périodes. L'écart de change sur la conversion des états financiers des établissements étrangers, présenté dans les états consolidés du résultat global et dans les états consolidés des variations des capitaux propres comme réserve, représente le cumul des profits (pertes) de change résultant des investissements nets de la Société dans des établissements étrangers.

## NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

Les postes des états financiers de la Société et de ses filiales libellés en devises ont été convertis en utilisant les taux de change aux dates des états de la situation financière pour les actifs et les passifs monétaires et les taux de change en vigueur en date des transactions pour les éléments de produits et charges. Les actifs et les passifs non monétaires sont convertis en utilisant les taux de change historiques. Les profits ou les pertes de change résultant de ces conversions sont inclus dans les coûts d'exploitation.

### **INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉCONOMIES HYPERINFLATIONNISTES**

En juillet 2018, la Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (F.A.C.P.C.E.) a publié un communiqué mentionnant qu'à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018, les entités qui présentent leur information financière en vertu des IFRS sont tenues d'appliquer l'ajustement lié à l'inflation, étant donné que les conditions applicables à cette situation ont été remplies. La Norme comptable internationale (IAS) 29, *Information financière dans les économies hyperinflationnistes*, exige que les états financiers d'une entité dont la monnaie fonctionnelle est la monnaie d'une économie hyperinflationniste soient ajustés selon un indice général des prix approprié pour refléter l'incidence de l'inflation, et qu'ils soient exprimés dans l'unité de mesure ayant cours à la fin de la période de présentation de l'information financière. Les actifs et passifs non monétaires de la Division Produits laitiers (Argentine) sont ajustés en fonction de l'indice pertinent et l'ajustement est inclus à titre de profit lié (perte liée) à l'hyperinflation, qui est présenté aux charges financières dans les états consolidés du résultat net.

### **RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS**

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions réglées en instruments de capitaux propres pour certains employés. Les droits sur ces options sont acquis sur une période de cinq ans et celles-ci expirent dix ans après la date de leur attribution. La juste valeur de chacune des tranches d'une attribution est déterminée séparément et est constatée sur la période d'acquisition des droits d'exercice. Lors de l'exercice des options, toute contrepartie payée par les employés et la charge de rémunération connexe comptabilisée à la réserve sont créditées au capital social.

La Société attribue des unités d'actions différées (UAD) à certains administrateurs admissibles de la Société qui sont basées sur la valeur de marché des actions ordinaires de la Société. Les UAD sont attribuées trimestriellement, leurs droits étant acquis au moment de l'attribution, et confèrent le droit aux administrateurs de recevoir un paiement en trésorerie pour la valeur des UAD qu'ils détiennent suivant la cessation de leurs fonctions comme administrateurs de la Société. La Société comptabilise une charge aux états consolidés du résultat net et un passif aux états consolidés de la situation financière pour chaque attribution. Le passif est subséquentment réévalué à la juste valeur des actions ordinaires chaque période de présentation de l'information financière, et toute variation de la valeur est comptabilisée dans les états consolidés du résultat net.

La Société offre des unités d'actions liées à la performance (UAP) et des unités d'actions restreintes (UAR) aux cadres dirigeants, qui sont basées sur la valeur de marché des actions ordinaires de la Société. Les régimes d'UAP et d'UAR sont non dilutifs et sont réglés en trésorerie. Les unités attribuées sont considérées comme des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie. Un passif est comptabilisé au titre des services reçus et ce passif est évalué initialement, à la date d'attribution, à sa juste valeur. Le passif est subséquentment réévalué à la juste valeur des actions ordinaires chaque période de présentation de l'information financière, et toute variation de la valeur est comptabilisée dans les états consolidés du résultat net. La charge de rémunération est comptabilisée sur un cycle de performance de trois ans dans le cas des UAP et sur une période de restriction de trois ans dans le cas des UAR.

### **IMPÔT SUR LE RÉSULTAT**

La charge d'impôt sur le résultat représente la somme des impôts exigibles et différés et est comptabilisée dans les états consolidés du résultat net à l'exception des éléments qui sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat global ou directement aux capitaux propres.

L'impôt exigible est déterminé en fonction des bénéfices imposables de l'exercice et inclut tout ajustement relatif à l'impôt exigible d'exercices antérieurs.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont déterminés selon les différences temporaires existant entre la valeur comptable, dans les états consolidés de la situation financière, et la valeur fiscale de l'actif et du passif, et sont évalués en fonction des taux d'imposition qui sont adoptés ou quasi adoptés et qui devraient s'appliquer au moment où les actifs seront réalisés ou que les passifs seront réglés. Un actif d'impôt différé n'est constaté que dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de la différence temporaire déductible.

## NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

### **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les actifs et les passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur. Subséquemment, les instruments financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net et à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, qu'ils fassent partie ou non d'une relation de couverture, continuent à être évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière chaque date de clôture, tandis que les autres instruments financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La Société a effectué les classements suivants :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés au coût amorti et sont par la suite évalués au coût amorti.
- Les débiteurs sont classés au coût amorti et sont par la suite évalués au coût amorti.
- Les autres actifs qui répondent à la définition d'un actif financier sont classés au coût amorti et sont par la suite évalués au coût amorti.
- Les emprunts bancaires, les créditeurs et charges à payer, les autres passifs et les dettes à long terme sont classés au coût amorti et sont évalués au coût amorti,

La Société applique l'approche simplifiée pour comptabiliser les pertes de crédit attendues pour la durée de vie en vertu de l'IFRS 9. La Société utilise certains instruments dérivés pour couvrir les risques liés aux variations des paiements d'intérêts et pour couvrir les risques liés au taux de change, notamment des contrats de change à terme, des swaps de devises et des swaps de taux d'intérêt. Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle les contrats dérivés et les swaps de devises prennent effet et sont subséquemment réévalués à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Le profit ou la perte en résultant est immédiatement constaté en résultat net, sauf si le dérivé est désigné comme étant un instrument de couverture.

### **OPÉRATIONS DE COUVERTURE**

La Société désigne certains instruments financiers comme des couvertures de flux de trésorerie. Au début de la relation de couverture, la Société désigne et constitue une documentation en bonne et due forme décrivant la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert, les objectifs de gestion du risque et sa stratégie pour effectuer des transactions de couverture.

Dans le cas des instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur liée à la partie efficace de la couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, et le montant cumulé est présenté dans la réserve au titre de la couverture des flux de trésorerie dans l'état consolidé des variations des capitaux propres. Toute partie inefficace est comptabilisée immédiatement en résultat net. Au moment où les instruments de couverture arrivent à échéance ou sont réglés, les profits ou les pertes sur couvertures de flux de trésorerie inclus dans les autres composantes des capitaux propres sont reclassés en résultat net, ce qui vient contrebalancer les pertes ou les profits comptabilisés au titre des éléments couverts sous-jacents.

La Société évalue dans les règles, au début de la relation de couverture et trimestriellement par la suite, l'efficacité avec laquelle les instruments de couverture compensent les variations des risques liés aux flux de trésorerie associés à l'élément couvert. Lorsqu'une relation de couverture n'est plus efficace, la Société cesse d'utiliser la comptabilité de couverture, et toute variation subséquente de la juste valeur de l'instrument de couverture est comptabilisée en résultat net.

## **NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)**

### **HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR**

Les actifs et les passifs, pour lesquels la juste valeur est évaluée ou présentée dans les états financiers consolidés, sont classés dans un des trois niveaux hiérarchiques, décrits ci-dessous, aux fins de présentation. La juste valeur est définie comme le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Chacun des niveaux reflète les données d'entrée utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et passifs :

Niveau 1 - Données d'entrée correspondant à des prix cotés non ajustés d'instruments identiques sur des marchés actifs.

Niveau 2 - Données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement.

Niveau 3 - Données d'entrée utilisées dans la technique d'évaluation qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché au moment de la détermination de la juste valeur des instruments.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé en fonction de la donnée d'entrée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur.

### **RECOURS À DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DANS L'APPLICATION DES MÉTHODES COMPTABLES**

La préparation des états financiers de la Société requiert que la direction pose certains jugements et qu'elle établisse des estimations portant sur des transactions et des valeurs comptables qui se concrétiseront dans l'avenir. Ces jugements et estimations peuvent varier en raison de changements touchant des facteurs internes et/ou externes et font l'objet d'une surveillance continue par la direction. Les jugements et les estimations pouvant avoir une incidence significative sur les états financiers sont analysés ci-après.

### **ESTIMATIONS ET JUGEMENTS IMPORTANTS**

#### ***Impôt sur le résultat***

La Société est soumise à l'impôt dans de nombreux territoires. Une part de jugement considérable est nécessaire à l'établissement de la charge d'impôt consolidée. Dans le cours normal des affaires, il existe plusieurs transactions et calculs pour lesquels la détermination des impôts finaux est incertaine. Un passif est comptabilisé si, de l'avis de la Société, elle estime qu'un montant d'impôt à payer pourrait résulter des vérifications fiscales prévues. Lorsque les résultats finaux de ces questions diffèrent des montants qui avaient initialement été comptabilisés, ces différences auront une incidence sur les résultats pour la période de présentation financière, ainsi que sur les charges d'impôt exigible et l'impôt différé respectifs pour la période de présentation financière au cours de laquelle cette détermination est effectuée.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux adoptés ou quasi adoptés qui devraient s'appliquer aux bénéfices imposables des années au cours desquelles les différences temporaires seront recouvrées ou réglées. Il faut donc projeter les bénéfices imposables de ces années de même qu'établir une hypothèse quant à la période finale de recouvrement ou de règlement des différences temporaires. La projection des bénéfices imposables futurs est basée sur les meilleures estimations de la direction et peut varier des bénéfices imposables réels. Les actifs d'impôt différé sont revus à chaque date de clôture et sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable de réaliser l'avantage fiscal connexe. Les lois et règles fiscales canadiennes, américaines et internationales sont sujettes à interprétation et nécessitent le jugement de la Société, lequel peut être contesté par les autorités fiscales. La Société croit qu'elle a pourvu de façon adéquate aux obligations d'impôt différé pouvant découler des faits et circonstances actuels. Les différences temporaires et les taux d'imposition pourraient changer en raison de changements budgétaires et/ou de modifications aux lois fiscales.

## NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

### ***Goodwill, immobilisations incorporelles et regroupements d'entreprises***

Le goodwill, les marques de commerce et les relations avec les clients ont principalement été constatés par suite des regroupements d'entreprises. La Société utilise la méthode de l'acquisition pour comptabiliser ces regroupements d'entreprises, laquelle nécessite des jugements et des estimations importants. Lors du processus de répartition d'un regroupement d'entreprises, des justes valeurs estimatives sont attribuées aux actifs nets acquis, incluant les marques de commerce et les relations avec les clients. Ces estimations sont basées sur des prévisions de flux de trésorerie futurs, des estimations des fluctuations économiques et un taux d'actualisation estimé. L'excédent du prix d'achat sur la juste valeur estimative des actifs nets acquis est ensuite attribué au goodwill. Dans le cas où les justes valeurs réelles des actifs nets diffèrent des estimations, les montants attribués aux actifs nets et spécifiquement aux marques de commerce et aux relations avec les clients pourraient différer des montants présentés. Cela affecterait ensuite directement la valeur comptable du goodwill. Toute différence dans les justes valeurs estimées affecterait également l'amortissement des immobilisations incorporelles ayant une durée de vie déterminée.

### ***Dépréciation d'actifs***

Certains jugements et certaines estimations significatifs sont requis lors des tests de dépréciation du goodwill, des immobilisations incorporelles et des autres actifs à long terme, y compris les actifs au titre de droits d'utilisation. La direction utilise des estimations ou exerce son jugement dans la détermination des indicateurs de dépréciation, dans la définition d'une UGT, dans l'estimation de flux de trésorerie futurs et pour les autres hypothèses clés telles que les taux d'actualisation et les multiplicateurs de résultats utilisés pour déterminer une juste valeur (moins les coûts de sortie) ou une valeur d'utilité. Le goodwill est soumis à un test de dépréciation annuellement, selon les soldes au 31 décembre, et chaque fois qu'il y a une indication de dépréciation. Les autres actifs à long terme sont testés seulement lorsque des indicateurs de dépréciation sont présents.

### ***Avantages sociaux futurs***

La Société offre des régimes à prestations définies et à cotisations définies qui fournissent des prestations de retraite ainsi que d'autres avantages postérieurs à l'emploi à ses employés.

Plusieurs estimations et hypothèses sont requises pour déterminer la charge liée aux régimes de retraite à prestations définies de même que l'obligation s'y rattachant, dont le taux d'actualisation utilisé pour déterminer la valeur comptable de l'obligation et les produits d'intérêts sur l'actif des régimes, la durée de l'obligation, le taux d'inflation, le taux de croissance prévu lié aux soins de santé, le taux de mortalité prévu, les augmentations salariales prévues, etc. Des modifications apportées aux principales hypothèses peuvent avoir une incidence significative sur le calcul de l'obligation. Les résultats réels seront vraisemblablement différents des hypothèses initiales. Les réévaluations de l'obligation sont présentées dans les états consolidés du résultat global.

## ***INCIDENCE DES NOUVELLES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS ADOPTÉES AU COURS DE L'EXERCICE***

Les normes, les modifications aux normes existantes et les interprétations qui suivent ont été adoptées par la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2022 :

### ***IFRS 3, Référence au Cadre conceptuel***

En mai 2020, des modifications de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ont été publiées. Ces modifications ajoutent une disposition selon laquelle l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) 21, *Droits ou taxes*, sont appliquées par l'acquéreur pour déterminer 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.

L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante 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.

L'adoption anticipée de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

## NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (SUITE)

### **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 ».

L'adoption anticipée de cette modification n'a eu aucune 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.

L'adoption anticipée de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

### **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 d'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.

L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante 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 d'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.

L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers de la Société.

## NOTE 4 STOCKS

	31 mars 2023	31 mars 2022
Produits finis	1 521 \$	1 444 \$
Matières premières, produits en cours et fournitures	1 351	1 059
Total	2 872 \$	2 503 \$

Le montant des stocks comptabilisé à titre de charge dans les coûts d'exploitation pour l'exercice clos le 31 mars 2023 est de 14,5 milliards de dollars (11,7 milliards de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2022).

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

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(269) \$	(168) \$
Matières premières et consommables utilisées	12 687	10 522
Perte (profit) de change	15	11
Charge au titre des avantages du personnel	2 108	1 877
Frais de vente	814	803
Frais généraux et d'administration	935	835
	16 290 \$	13 880 \$

## NOTE 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2023				
	Terrains	Bâtiments	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Total
<b>Coût</b>					
Au 31 mars 2022	203 \$	1 584 \$	4 607 \$	12 \$	6 406 \$
Entrées	9	149	459	—	617
Cessions	—	(19)	(52)	(2)	(73)
Dépréciation relative à la restructuration (note 14)	—	—	(4)	—	(4)
Écart de conversion et hyperinflation	—	57	192	1	250
Au 31 mars 2023	212 \$	1 771 \$	5 202 \$	11 \$	7 196 \$
<b>Amortissement cumulé</b>					
Au 31 mars 2022	— \$	501 \$	1 933 \$	10 \$	2 444 \$
Amortissement	—	72	290	1	363
Cessions	—	(17)	(52)	(2)	(71)
Dépréciation relative à la restructuration (note 14)	—	19	40	—	59
Écart de conversion et hyperinflation	—	16	99	—	115
Au 31 mars 2023	— \$	591 \$	2 310 \$	9 \$	2 910 \$
Valeur comptable nette au 31 mars 2023	212 \$	1 180 \$	2 892 \$	2 \$	4 286 \$

La valeur comptable nette des immobilisations corporelles en cours de construction totalise 592 millions de dollars au 31 mars 2023 (294 millions de dollars au 31 mars 2022) et celles-ci sont principalement constituées de machinerie et d'équipement.

Le 2 avril 2023, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant la vente de deux installations de transformation de lait frais en Australie. Par conséquent, la valeur comptable nette des immobilisations corporelles au 31 mars 2023 comprend un terrain et un bâtiment détenus en vue de la vente de 23 millions de dollars comptabilisés au plus faible de leur valeur comptable et de la juste valeur estimative diminuée des coûts de la vente. Se reporter à la note 7 pour obtenir les informations relatives aux montants des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives connexes.

La transaction, qui est évaluée à environ 95 millions de dollars (105 millions de dollars australiens), est soumise aux conditions usuelles, notamment l'autorisation de l'Australian Competition and Consumer Commission, et la clôture devrait avoir lieu dans la seconde moitié de l'année civile 2023. Le profit ou la perte attendu à la clôture de cette transaction devrait être minime. Cette cession prévue est conforme aux autres initiatives mises en œuvre par la Société dans le cadre de son plan stratégique mondial.

## NOTE 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES (SUITE)

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2022				
	Terrain	Bâtiment	Mobilier, machinerie et équipement	Matériel roulant	Total
<b>Coût</b>					
Au 31 mars 2021	207 \$	1 428 \$	4 254 \$	13 \$	5 902 \$
Acquisitions d'entreprises (note 20)	2	43	91	—	136
Entrées	2	103	348	—	453
Cessions	(3)	(11)	(73)	(2)	(89)
Transferts	—	27	(16)	—	11
Écart de conversion et hyperinflation	(5)	(6)	3	1	(7)
Au 31 mars 2022	203 \$	1 584 \$	4 607 \$	12 \$	6 406 \$
<b>Amortissement cumulé</b>					
Au 31 mars 2021	— \$	418 \$	1 697 \$	10 \$	2 125 \$
Amortissement	—	68	267	1	336
Cessions	—	(8)	(72)	(1)	(81)
Transferts	—	—	2	—	2
Dépréciation relative à la restructuration (note 14)	—	24	30	—	54
Écart de conversion et hyperinflation	—	(1)	9	—	8
Au 31 mars 2022	— \$	501 \$	1 933 \$	10 \$	2 444 \$
Valeur comptable nette au 31 mars 2022	203 \$	1 083 \$	2 674 \$	2 \$	3 962 \$

## NOTE 7 ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Le tableau suivant présente les variations des actifs au titre de droits d'utilisation au cours de l'exercice 2023.

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2023		
	Immobilier	Équipement	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2022	322 \$	153 \$	475 \$
Nouveaux contrats de location/modifications à un contrat de location	46	9	55
Amortissement	(41)	(37)	(78)
Écart de conversion	(5)	(1)	(6)
Solde au 31 mars 2023	322 \$	124 \$	446 \$

Le tableau suivant présente les variations des actifs au titre de droits d'utilisation au cours de l'exercice 2022.

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2022		
	Immobilier	Équipement	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2021	345 \$	137 \$	482 \$
Nouveaux contrats de location/modifications à un contrat de location	23	58	81
Amortissement	(41)	(38)	(79)
Écart de conversion	(5)	(4)	(9)
Solde au 31 mars 2022	322 \$	153 \$	475 \$

## NOTE 7 ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES (SUITE)

Le tableau suivant présente les variations des obligations locatives au cours des exercices 2023 et 2022.

	31 mars 2023	31 mars 2022
Solde à l'ouverture de l'exercice	451 \$	461 \$
Nouveaux contrats de location/modifications à un contrat de location	56	80
Charges d'intérêts	14	15
Paiements	(82)	(95)
Écart de conversion	(6)	(10)
	433	451
Tranche courante	(91)	(65)
Solde à la clôture de l'exercice	342 \$	386 \$

Au 31 mars 2023, les actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient des biens immobiliers et de l'équipement d'un montant de 63 millions de dollars qui seront vendus dans le cadre de l'entente définitive visant la vente de deux installations de transformation de lait frais en Australie, décrite à la note 6. Les obligations locatives relatives à ces actifs totalisaient 36 millions de dollars au 31 mars 2023 et sont incluses dans la tranche courante des obligations locatives.

Le tableau des échéances des obligations locatives en cours de la Société au 31 mars 2023 est établi en fonction des flux de trésorerie contractuels non actualisés prévus jusqu'à la date d'échéance contractuelle.

Moins de 1 an	103 \$
De 1 à 2 ans	55
De 2 à 3 ans	49
De 3 à 4 ans	45
De 4 à 5 ans	39
Plus de 5 ans	265
	556 \$

Les charges liées aux contrats de location à court terme et aux contrats de location de faible valeur n'étaient pas importantes pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022.

## NOTE 8 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2023				
	Durée de vie déterminée				Total des immobilisations incorporelles
	Goodwill	Marques de commerce	Relations avec les clients	Logiciels <sup>1</sup> et autres	
Coût					
Au 31 mars 2022	3 188 \$	1 118 \$	403 \$	452 \$	1 973 \$
Entrées	—	—	—	24	24
Écart de conversion et hyperinflation	150	20	18	11	49
Au 31 mars 2023	3 338 \$	1 138 \$	421 \$	487 \$	2 046 \$
Amortissement cumulé					
Au 31 mars 2022	— \$	174 \$	223 \$	205 \$	602 \$
Amortissement	—	54	29	60	143
Écart de conversion et hyperinflation	—	5	10	3	18
Au 31 mars 2023	— \$	233 \$	262 \$	268 \$	763 \$
Valeur comptable nette au 31 mars 2023	3 338 \$	905 \$	159 \$	219 \$	1 283 \$

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2022				
	Durée de vie déterminée				Total des immobilisations incorporelles
	Goodwill	Marques de commerce	Relations avec les clients	Logiciels <sup>1</sup> et autres	
Coût					
Au 31 mars 2021	3 066 \$	1 126 \$	390 \$	416 \$	1 932 \$
Acquisitions d'entreprises (note 20)	170	34	19	—	53
Entrées	—	—	—	45	45
Transferts	—	(7)	—	(10)	(17)
Écart de conversion et hyperinflation	(48)	(35)	(6)	1	(40)
Au 31 mars 2022	3 188 \$	1 118 \$	403 \$	452 \$	1 973 \$
Amortissement cumulé					
Au 31 mars 2021	— \$	130 \$	190 \$	95 \$	415 \$
Amortissement	—	55	36	54	145
Dépréciation	—	—	—	58	58
Transferts	—	(5)	—	(3)	(8)
Écart de conversion et hyperinflation	—	(6)	(3)	1	(8)
Au 31 mars 2022	— \$	174 \$	223 \$	205 \$	602 \$
Valeur comptable nette au 31 mars 2022	3 188 \$	944 \$	180 \$	247 \$	1 371 \$

<sup>1</sup> Aucun logiciel n'a été produit à l'interne.

Au cours de l'exercice 2022, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation de 58 millions de dollars (43 millions de dollars après impôt) au titre des logiciels à la suite de la décision de la Société de suspendre provisoirement la dernière étape du déploiement du progiciel de gestion intégré (PGI), qui devait débiter au Canada. Les charges de dépréciation comprennent également un montant relatif aux coûts précédemment inscrits à l'actif liés au logiciel infonuagique après l'application de la décision de l'IFRIC concernant l'IAS 38, *Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique*, qui clarifie comment comptabiliser certaines dépenses de configuration et de personnalisation liées à l'infonuagique.

## NOTE 8 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (SUITE)

### TESTS DE DÉPRÉCIATION DES UNITÉS GÉNÉRATRICES DE TRÉSORERIE

#### Goodwill

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

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 regroupe la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine). Enfin, le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

Le goodwill est affecté à chaque UGT ou groupe d'UGT de la façon suivante :

Affectation du goodwill	31 mars 2023	31 mars 2022
Secteur Canada		
Division Produits laitiers (Canada)	401 \$	401 \$
Secteur USA		
Division Produits laitiers (USA)	2 057	1 906
Secteur International		
Division Produits laitiers (Australie)	258	267
Division Produits laitiers (Argentine)	9	9
Secteur Europe		
Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	613	605
	<b>3 338 \$</b>	<b>3 188 \$</b>

Les montants recouvrables de chaque UGT ou groupe d'UGT ont été estimés en utilisant un modèle d'évaluation basé sur un multiple des bénéfices (juste valeur moins les coûts de sortie). Les hypothèses clés utilisées dans ces modèles se composent principalement d'un multiple des bénéfices pour les comparables de l'industrie appliqué aux résultats de chaque UGT ou groupe d'UGT testé. Les données d'entrée utilisées dans ce modèle sont des données du niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs décrite à la note 3.

Comme les activités de la Division Produits laitiers (Australie) et de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) ont été ajoutées à la capacité opérationnelle de la Société dans les dernières années, nous avons aussi estimé les montants recouvrables de ces divisions en utilisant le modèle des flux de trésorerie actualisés (valeur d'utilité) en fonction des hypothèses clés suivantes :

- Flux de trésorerie : Les prévisions de flux de trésorerie pour une UGT donnée sont basées sur les bénéfices avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissements et sont ajustées en fonction des taux de croissance. La prévision des flux de trésorerie n'excède pas un horizon de cinq années, avec une valeur finale calculée comme étant perpétuelle dans la dernière année.
- Taux de croissance final : La direction utilise un taux de croissance final pour ajuster ses prévisions des flux de trésorerie selon les hausses attendues de l'inflation et les produits pour l'UGT. Les taux de croissance finaux utilisés étaient de 2,0 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 2,5 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).
- Taux d'actualisation : Les flux de trésorerie sont actualisés en utilisant des taux d'actualisation avant impôt. Les taux d'actualisation avant impôt utilisés étaient de 9,0 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 8,6 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

La Société a effectué son test de dépréciation annuel du goodwill en fonction des soldes au 31 décembre 2022 et, dans tous les cas, les valeurs recouvrables excédaient leur valeur comptable respective, y compris le goodwill; par conséquent, le goodwill n'était pas considéré comme s'étant déprécié au 31 mars 2023.

## NOTE 8 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (SUITE)

### **Marques de commerce**

Les marques de commerce sont incluses dans les UGT ou groupes d'UGT de la façon suivante :

Affectation des marques de commerce par secteur	31 mars 2023	31 mars 2022
Canada	189 \$	201 \$
USA	126	123
International	29	33
Europe	561	586
	905 \$	943 \$

## NOTE 9 AUTRES ACTIFS

	31 mars 2023	31 mars 2022
Coentreprises	36 \$	35 \$
Actifs financiers dérivés	2	38
Avantages du personnel (note 21)	75	235
Autres	45	54
	158 \$	362 \$

La Société détient des participations dans des coentreprises, qui sont toutes comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La Société a comptabilisé en résultat net un montant de 6 millions de dollars, représentant sa quote-part des bénéfices des coentreprises pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2022). Les dividendes reçus des coentreprises se sont élevés à 2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2022).

## NOTE 10 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	31 mars 2023	31 mars 2022
Amérique du Nord – États-Unis	Juin 2027 <sup>1</sup>	405 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Juin 2027 <sup>1</sup>	946 \$	700 USD	—	207
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	248 \$	275 AUD	153	50
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	135 \$	100 USD	—	56
Japon	Annuelle <sup>3</sup>	82 \$	8 000 JPY	58	43
Royaume-Uni	Annuelle <sup>4</sup>	208 \$	125 GBP	120	—
Argentine	Annuelle <sup>5</sup>	379 \$	280 USD	25	63
		2 403 \$		356 \$	419 \$

<sup>1</sup> Facilité de crédit renouvelable principale. Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de la Société. Ces facilités de crédit sont visées par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 19).

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

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

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

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

Au 31 mars 2023, des débiteurs totalisant 99 millions de dollars (62 millions de dollars au 31 mars 2022) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de débiteurs. Ces débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages ont été transférés à l'acheteur selon les conditions des ententes.

Le 5 août 2021, la Société a modifié sa facilité de crédit renouvelable principale afin, entre autres, 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 qui dépend de l'atteinte par la Société des principales cibles climatiques et liées à l'eau conformément à ses engagements environnementaux pour 2025.

## NOTE 11 DETTE À LONG TERME

	31 mars 2023	31 mars 2022
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 et échéant en juin 2025 <sup>1,5</sup>	272 \$	373 \$
Obtenues en avril 2019 et échéant en juin 2025 <sup>2,5</sup>	225	262
Billets non garantis de premier rang <sup>3,4</sup>		
2,83 % émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300	300
1,94 % émis en juin 2017 et remboursés en juin 2022 (série 4)	—	300
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 % émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10)	300	—
Autres	54	40
	<b>3 251 \$</b>	<b>3 375 \$</b>
Tranche courante	(307)	(300)
	<b>2 944 \$</b>	<b>3 075 \$</b>
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	307 \$	300 \$
De 1 à 2 ans	413	306
De 2 à 3 ans	847	1 035
De 3 à 4 ans	350	350
De 4 à 5 ans	734	350
Plus de 5 ans	600	1 034
	<b>3 251 \$</b>	<b>3 375 \$</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 d'au moins 0,80 % et d'au plus 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. Au 31 mars 2023, un montant de 300 millions de dollars australiens a été prélevé.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Le 6 octobre 2022, la tranche restante de la facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 mars 2023, les montants prélevés se sont établis à 166 millions de dollars américains.

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

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

<sup>5</sup> Ces facilités d'emprunt bancaire à terme sont visées par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 19).

## NOTE 12 AUTRES PASSIFS

	31 mars 2023	31 mars 2022
Avantages du personnel (note 21)	32 \$	37 \$
Rémunération à base d'actions – tranche à long terme	91	51
Autres	14	13
	137 \$	101 \$

## NOTE 13 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

La Société a mis sur pied un régime d'options d'achat d'actions réglées en instruments de capitaux propres visant l'achat d'actions ordinaires par des employés clés et des dirigeants de la Société. Le nombre total d'actions ordinaires pouvant être émises en vertu du régime ne peut dépasser 45 698 394 actions ordinaires. Au 31 mars 2023, 14 641 165 actions ordinaires sont disponibles pour attribution future en vertu de ce régime. Les options peuvent être exercées à un prix qui ne peut être inférieur à la moyenne pondérée du cours des actions pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'attribution. Les droits sur ces options sont acquis à raison de 20 % par année et celles-ci expirent dix ans après la date de leur attribution.

Les options émises et en circulation à la fin de l'exercice sont les suivantes :

Période d'attribution	Prix d'exercice	31 mars 2023		31 mars 2022	
		Nombre d'options	Nombre d'options pouvant être exercées	Nombre d'options	Nombre d'options pouvant être exercées
2013	21,48 \$	—	—	104 017	104 017
2014	25,55 \$	35 357	35 357	964 504	964 504
2015	27,74 \$	1 021 850	1 021 850	1 494 384	1 494 384
2016	35,08 \$	1 350 707	1 350 707	1 733 541	1 733 541
2017	41,40 \$	2 212 048	2 212 048	2 808 213	2 808 213
2018	46,29 \$	2 349 927	2 349 927	2 914 637	2 360 566
2019	41,02 \$	2 899 451	2 319 082	3 395 873	2 075 330
2020	45,30 \$	2 398 411	1 450 657	2 723 052	1 127 580
2021	33,35 \$	3 608 000	1 386 333	4 073 214	797 840
2022	37,52 \$	1 685 392	340 768	1 810 235	—
2023	29,59 \$	2 427 160	—	—	—
		19 988 303	12 466 729	22 021 670	13 465 975

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation, pour les exercices clos les 31 mars, a varié de la façon suivante :

	31 mars 2023		31 mars 2022	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	22 021 670	38,45 \$	23 339 321	37,81 \$
Attribution	2 600 057	29,59 \$	1 984 038	37,52 \$
Exercice	(1 684 724)	26,71 \$	(1 620 752)	25,83 \$
Annulation	(2 948 700)	40,17 \$	(1 680 937)	40,74 \$
Solde à la clôture de l'exercice	19 988 303	38,02 \$	22 021 670	38,45 \$

## NOTE 13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2023 est de 29,59 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'attribution (37,52 \$ pour l'exercice 2022).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2023 a été estimée à 5,57 \$ par option (6,52 \$ pour l'exercice 2022) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Attributions pour l'exercice 2023	Attributions pour l'exercice 2022
<b>Moyenne pondérée :</b>		
Taux d'intérêt sans risque	2,39 %	0,88 %
Durée de vie des options	6,5 ans	6,4 ans
Volatilité <sup>1</sup>	22,06 %	21,92 %
Taux de dividendes	2,42 %	1,91 %

<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.

Une charge de rémunération de 13 millions de dollars et de 15 millions de dollars relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée dans les coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net pour les exercices clos le 31 mars 2023 et le 31 mars 2022, respectivement.

Des options visant l'achat de 2 231 026 actions ordinaires à un prix de 34,90 \$ l'action ont été attribuées le 1<sup>er</sup> avril 2023.

### RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES À L'INTENTION DES ADMINISTRATEURS

Conformément au régime d'unités d'actions différées, tous les administrateurs admissibles de la Société reçoivent une rémunération annuelle, payable en une tranche de 50 % en UAD et une tranche de 50 % en trésorerie ou en une seule tranche de 100 % en UAD, au choix de l'administrateur. Un administrateur doit recevoir la totalité de sa rémunération sous forme d'UAD jusqu'à ce qu'il atteigne le seuil de propriété. Le nombre d'UAD attribuées trimestriellement à chaque administrateur est fondé sur la valeur de marché des actions ordinaires de la Société à la date de chaque octroi. Lorsqu'il cesse d'être administrateur de la Société, un paiement en trésorerie égal à la valeur de marché des UAD accumulées est versé. Le passif lié à ces unités est ajusté en multipliant le nombre d'unités en circulation par la valeur de marché des actions ordinaires à la fin de l'exercice de la Société. La Société inclut le coût du régime d'UAD dans les coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net.

	2023		2022	
	Unités	Passif	Unités	Passif
Solde à l'ouverture de l'exercice	539 827	16 \$	467 685	18 \$
Rémunération annuelle	64 269	2	61 379	2
Dividendes réinvestis	12 670	—	10 763	—
Variation en raison de la variation du prix des actions	—	4	—	(4)
Solde à la clôture de l'exercice	616 766	22 \$	539 827	16 \$

La Société conclut des contrats à terme de gré à gré sur actions dans le but d'atténuer les coûts de rémunération associés à son régime d'UAD. Aux 31 mars 2023 et 2022, la Société détenait des contrats à terme de gré à gré sur 420 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 16 millions de dollars (14 millions de dollars au 31 mars 2022). La charge de rémunération nette liée au régime d'UAD s'est établie à 4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (2 millions de dollars au 31 mars 2022), incluant l'incidence des contrats à terme de gré à gré sur actions.

## NOTE 13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS LIÉES À LA PERFORMANCE

La Société offre à ses employés clés et à ses dirigeants un régime d'unités d'actions liées à la performance (UAP), qui fait partie de la rémunération liée à la performance à long terme. Le régime d'UAP est non dilutif et il est réglé en trésorerie uniquement. En vertu de ce régime, chaque cycle de performance correspond à trois exercices de la Société. Au moment de l'attribution d'une UAP, la Société détermine les critères de performance qu'elle doit respecter. Le comité de régie d'entreprise et des ressources humaines peut, à sa discrétion, attribuer une rémunération même si le critère d'acquisition des droits établi n'a pas été respecté.

Après la fin d'un cycle de performance de trois ans, les droits relatifs aux UAP pour lesquelles les critères ont été respectés deviennent acquis et la valeur des unités payées est basée sur le cours des actions ordinaires à ce moment- là, multiplié par le nombre d'UAP pour lesquelles les critères de performance ont été respectés. Le montant susceptible d'être payé aux employés admissibles est comptabilisé comme un passif et il est revu à chaque période de présentation de l'information financière. La charge est comprise dans les avantages du personnel et inscrite dans les coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net.

	2023	2022
	Unités	Unités
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 324 311	1 071 256
Attribution annuelle	1 344 257	682 326
Annulation	(286 349)	(241 109)
Paiement	(148 969)	(188 162)
Solde à la clôture de l'exercice	2 233 250	1 324 311

Au 31 mars 2023, une obligation à long terme liée aux UAP de 45 millions de dollars a été comptabilisée (20 millions de dollars au 31 mars 2022) en plus du montant de 10 millions de dollars comptabilisé aux charges à payer (5 millions de dollars au 31 mars 2022). Le 1<sup>er</sup> avril 2023, 787 536 UAP ont été attribuées au prix de 34,90 \$ l'unité (29,59 \$ en 2022).

### RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS RESTREINTES

La Société offre aussi un régime d'unités d'actions restreintes (UAR), qui fait partie de la rémunération liée à la performance à long terme à l'intention des employés clés et des dirigeants de la Société. Le régime d'UAR est non dilutif et il est réglé en trésorerie uniquement. En vertu de ce régime, chaque période de restriction correspond à trois exercices de la Société. Au moment de l'attribution d'une UAR, la Société détermine les critères d'acquisition des droits que les participants doivent respecter. Ces critères comprennent, sans s'y limiter, la poursuite de la relation d'emploi pendant une partie ou la totalité de la période de restriction. Le comité de régie d'entreprise et des ressources humaines peut, à sa discrétion, attribuer une rémunération même si le critère d'acquisition des droits établi n'a pas été respecté. Après la fin d'une période de restriction de trois ans, les droits relatifs aux UAR pour lesquelles les critères ont été respectés deviennent acquis et la valeur des unités payées est basée sur le cours des actions ordinaires à ce moment- là multiplié par le nombre d'UAR pour lesquelles les critères d'acquisition des droits ont été respectés. Le montant susceptible d'être payé aux employés admissibles est comptabilisé comme un passif et il est revu à chaque période de présentation de l'information financière. La charge est comprise dans les avantages du personnel et inscrite dans les coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net.

	2023	2022
	Unités	Unités
Solde à l'ouverture de l'exercice	726 129	330 469
Attribution annuelle	612 895	442 912
Annulation	(53 377)	(39 598)
Paiement	(155 119)	(7 654)
Solde à la clôture de l'exercice	1 130 528	726 129

Au 31 mars 2023, une obligation à long terme liée aux UAR de 18 millions de dollars a été comptabilisée en plus du montant de 6 millions de dollars comptabilisé aux charges à payer. Le 1<sup>er</sup> avril 2023, 532 674 UAR ont été attribuées au prix de 34,90 \$ l'unité (29,59 \$ en 2022).

## NOTE 13 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

La Société conclut des contrats à terme de gré à gré sur actions dans le but d'atténuer les coûts de rémunération associés à ses régimes d'UAP et d'UAR. Au 31 mars 2023, la Société détenait des contrats à terme de gré à gré sur 2 000 000 actions ordinaires (2 000 000 au 31 mars 2022) d'une valeur nominale de 77 millions de dollars (72 millions de dollars au 31 mars 2022). La charge de rémunération nette liée aux UAP et aux UAR s'est établie à 29 millions de dollars et à 17 millions de dollars respectivement pour l'exercice clos le 31 mars 2023 (16 millions de dollars et 7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2022), compte tenu de l'incidence des contrats à terme de gré à gré sur actions.

### **DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES**

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes (le « RRD »). Le RRD offre aux actionnaires admissibles la possibilité de réinvestir automatiquement la totalité ou une partie de leurs dividendes en trésorerie en actions ordinaires additionnelles.

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du RRD au cours des exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 se présentent comme suit.

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Trésorerie	199 \$	209 \$
RRD	102	87
Total	301 \$	296 \$

## NOTE 14 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

Pour l'exercice 2023, des coûts de restructuration totalisant 95 millions de dollars (70 millions de dollars après impôt) ont été engagés dans le cadre des initiatives de consolidation annoncées par la Société afin de rationaliser et d'améliorer son empreinte de fabrication, de même que d'autres initiatives mises en œuvre dans le cadre de son plan stratégique mondial. Des coûts de 51 millions de dollars sont attribuables au Secteur USA, de 37 millions de dollars au Secteur International et de 9 millions de dollars au Secteur Europe. Les coûts de restructuration ont été contrebalancés par un profit à la cession d'actifs de 2 millions de dollars au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

Pour l'exercice 2022 les coûts de restructuration ont totalisé 71 millions de dollars (51 millions de dollars après impôt) et se rapportent à l'annonce de plusieurs investissements majeurs et d'initiatives de consolidation visant à améliorer et à rationaliser l'empreinte de fabrication de la Société dans le Secteur USA et le Secteur International, ainsi qu'à l'attribution en sous-traitance d'activités d'entrepôt et de distribution, créant ainsi des occasions de consolidation du réseau dans notre Secteur Europe.

Les coûts de restructuration se répartissent comme suit :

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Dépréciation et amortissement accéléré des actifs non courants	65 \$	60 \$
Coûts liés à la main-d'œuvre et autres coûts	30	11
Total	95 \$	71 \$

## NOTE 15 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme	86 \$	74 \$
Autres charges financières, montant net	50	31
Profit lié à l'hyperinflation <sup>1</sup>	(44)	(48)
Intérêts sur les obligations locatives	14	15
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies (note 21)	(5)	(2)
	<b>101 \$</b>	<b>70 \$</b>

<sup>1</sup> Se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

## NOTE 16 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat se détaille comme suit :

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Charge d'impôt exigible	163 \$	91 \$
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(10)	40
Charge d'impôt sur le résultat	<b>153 \$</b>	<b>131 \$</b>

### RAPPROCHEMENT DU TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Le taux d'imposition effectif de la Société était de 19,7 % en 2023 (32,3 % en 2022). La charge d'impôt sur le résultat de la Société diffère de celle obtenue par l'application des taux canadiens prévus par la loi en raison des éléments suivants :

	2023	2022
Bénéfice avant impôt	775 \$	405 \$
Impôt sur le résultat, calculé au taux canadien prévu par la loi de 25,8 %	200	105
Ajustements attribuables aux éléments suivants :		
Incidence des taux d'imposition de filiales étrangères	16	12
Modifications des lois fiscales et des taux d'imposition	3	51
Économie découlant de placements dans les filiales	(9)	(14)
Incidence des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine	(46)	(24)
Ajustements au titre d'exercices antérieurs et autres	(11)	1
Charge d'impôt sur le résultat	<b>153 \$</b>	<b>131 \$</b>

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 16 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT (SUITE)

### IMPÔT SUR LE RÉSULTAT COMPTABILISÉ DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

L'impôt sur le résultat comptabilisé dans les autres éléments du résultat global en 2023 et en 2022 se détaille comme suit :

	2023	2022
(Recouvrement) charge d'impôt différé sur pertes actuarielles au titre des obligations liées aux avantages du personnel	(38) \$	11 \$
Charge d'impôt exigible sur les couvertures de flux de trésorerie	—	4
(Recouvrement) charge d'impôt différé sur les couvertures de flux de trésorerie	(5)	5
Total (du recouvrement) de la charge d'impôt sur le résultat comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	(43) \$	20 \$

### ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT EXIGIBLE

	2023	2022
Impôt sur le résultat à recevoir	16 \$	52 \$
Impôt sur le résultat à payer	(99)	(44)
Impôt sur le résultat (à payer) à recevoir (montant net)	(83) \$	8 \$

### ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ

Le tableau suivant présente l'impôt différé comptabilisé dans les états consolidés de la situation financière aux 31 mars.

	2023	2022
Actifs d'impôt différé	63 \$	30 \$
Passifs d'impôt différé	(860)	(836)
Passifs d'impôt différé (montant net)	(797) \$	(806) \$

Le mouvement des actifs et passifs d'impôt différé s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 mars.

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2023						
	Créditeurs et charges à payer	Pertes fiscales	Actif net au titre des régimes de retraite	Stocks	Immobilisations corporelles	Goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	Passifs d'impôt différé (montant net)
Solde à l'ouverture de l'exercice	58 \$	120 \$	(48) \$	(27) \$	(435) \$	(474) \$	(806) \$
Charge/économie inscrite en résultat net	24	(35)	—	7	44	(30)	10
Charge/économie inscrite aux autres éléments du résultat global	—	—	38	—	—	5	43
Monnaie étrangère, hyperinflation et autres	(5)	4	1	(2)	(21)	(21)	(44)
Solde à la clôture de l'exercice	77 \$	89 \$	(9) \$	(22) \$	(412) \$	(520) \$	(797) \$

## NOTE 16 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT (SUITE)

	Pour l'exercice clos le 31 mars 2022						
	Créditeurs et charges à payer	Pertes fiscales	Actif net au titre des régimes de retraite	Stocks	Immobilisations corporelles	Goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	Passifs d'impôt différé (montant net)
Solde à l'ouverture de l'exercice	53 \$	38 \$	(22) \$	(5) \$	(375) \$	(428) \$	(739) \$
Charge/économie inscrite en résultat net	7	89	(18)	(24)	(60)	(34)	(40)
Charge/économie inscrite aux autres éléments du résultat global	—	—	(11)	—	—	(5)	(16)
Acquisitions	—	—	—	—	—	(10)	(10)
Monnaie étrangère, hyperinflation et autres	(2)	(7)	3	2	—	3	(1)
Solde à la clôture de l'exercice	58 \$	120 \$	(48) \$	(27) \$	(435) \$	(474) \$	(806) \$

Au 31 mars 2023, la Société avait des pertes en capital de 268 millions de dollars pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'avait été comptabilisé. Ces pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment, mais elles peuvent uniquement être portées en diminution des gains en capital imposables futurs.

Les actifs d'impôt différé comptabilisés au titre des pertes fiscales inutilisées reportées en avant sont soutenus par les prévisions à l'égard de la rentabilité future de la Société.

## NOTE 17 VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Stocks	(396) \$	(250) \$
Débiteurs	(205)	(316)
Frais payés d'avance et autres actifs	(10)	12
Créditeurs, charges à payer et autres	243	312
Impôt exigible	1	(10)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(367) \$	(252) \$

## NOTE 18 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Bénéfice net	622 \$	274 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	418 620 009	414 137 462
Options d'achat d'actions dilutives	609 029	690 528
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	419 229 038	414 827 990
Bénéfice net de base par action	1,49 \$	0,66 \$
Bénéfice net dilué par action	1,48 \$	0,66 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour l'exercice clos le 31 mars 2023, 16 503 936 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la juste valeur moyenne des actions ordinaires (19 458 765 options ont été exclues pour l'exercice clos le 31 mars 2022).

## NOTE 19 INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, la Société utilise plusieurs instruments financiers qui, de par leur nature, impliquent certains risques dont le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix (qui comprend le risque de prix des marchandises). Ces instruments financiers font l'objet de conditions habituelles de crédit, de contrôles financiers, de gestion du risque ainsi que de stratégies de contrôle.

À l'occasion, la Société peut réaliser des transactions utilisant des instruments financiers dérivés dans le but de réduire ou de couvrir les risques conformément aux stratégies de gestion des risques. La Société ne réalise pas ces transactions à des fins spéculatives.

### **RISQUE DE CRÉDIT**

Les instruments financiers qui sont potentiellement assujettis à une concentration du risque de crédit pour la Société sont la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les débiteurs.

Les équivalents de trésorerie sont principalement composés de placements à court terme. La Société a déposé cette trésorerie et ces équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières réputées.

La Société offre également du crédit à ses clients dans le cours normal des activités, en lien avec ses débiteurs. Des évaluations de crédit sont effectuées sur une base régulière, et les résultats comptabilisés tiennent compte des pertes de crédit attendues.

La Société considère qu'elle est exposée à un faible risque de concentration de crédit en lien avec les créances clients, compte tenu de la diversité et de l'ampleur de sa clientèle ainsi que de sa diversité géographique. Il n'y avait aucun débiteur supérieur à 10 % du solde total des débiteurs au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022. Aucun client ne représentait plus de 10 % du total des produits consolidés pour les exercices clos le 31 mars 2023 et le 31 mars 2022.

Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues sont revues par la direction à toutes les dates de la situation financière, et l'estimation de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues est mise à jour en fonction de la recouvrabilité des créances clients de chaque client en considérant l'historique et les tendances des comptes échus et la conjoncture économique actuelle. Les débiteurs provenant de nos produits d'exportation ont tiré parti de délais de paiement plus longs que les délais de paiement qui s'appliquent normalement à nos ventes nationales. La Société considère qu'un actif financier est en situation de défaillance lorsque les paiements contractuels sont considérés comme échus et à risque, selon les divers facteurs économiques et les facteurs propres à l'actif, ou s'il devient probable que le client sera en situation de faillite ou qu'il engagera d'autres procédures d'insolvabilité.

## **NOTE 19 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)**

Le montant de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues est suffisant pour couvrir la valeur comptable des débiteurs considérés comme échus et à risque. Le montant de la perte est comptabilisé dans les états consolidés du résultat net dans les coûts d'exploitation. Les recouvrements subséquents de montants radiés antérieurement sont portés en diminution des coûts d'exploitation dans les états consolidés du résultat net. Ces corrections de valeur n'étaient pas importantes pour l'exercice clos le 31 mars 2023.

### ***RISQUE DE LIQUIDITÉ***

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de remplir ses obligations financières aux moments requis. La Société gère le risque de liquidité en fonction de sa gestion du capital ainsi que de son levier financier, tel qu'il est mentionné à la note 24 relativement aux informations fournies sur le capital. De plus, la direction gère le risque de liquidité en analysant continuellement les flux de trésorerie actuels et projetés. Le conseil d'administration révisé et approuve les budgets opérationnels et d'investissement de la Société ainsi que toutes transactions significatives qui ne sont pas effectuées dans le cours normal des activités.

Les échéances contractuelles des passifs financiers importants au 31 mars 2023 se rapportent aux crédateurs et charges à payer, aux emprunts bancaires, aux obligations locatives et à la dette à long terme. Tous les éléments compris dans les crédateurs et charges à payer ont une échéance de moins de un an. Pour en savoir davantage sur les échéances des emprunts bancaires, des obligations locatives et de la dette à long terme, reportez-vous à la note 10, à la note 7 et à la note 11, respectivement.

### ***RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT***

Les emprunts bancaires et les facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties portent intérêt à des taux variables et la Société est par conséquent exposée au risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie associés aux paiements d'intérêts. Au 31 mars 2023, le montant exposé aux fluctuations des taux d'intérêts était de 853 millions de dollars et une fluctuation hypothétique de 1 % du taux d'intérêt occasionnerait une variation du bénéfice net d'environ 7 millions de dollars. Les billets de premier rang portent intérêt à des taux fixes et, par conséquent, aucun risque de taux d'intérêt n'est lié à ces flux de trésorerie.

En raison des réformes des taux d'intérêt de référence antérieurs, la Société a modifié les taux d'intérêt variables de référence applicables aux termes de certaines facilités de crédit bancaire et de la dette à long terme (se reporter aux notes 10 et 11). Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

Le 16 mai 2022, Refinitiv Benchmark Services Limited, l'administrateur du taux Canadian Dollar Offered Rate (CDOR), a annoncé la fin du calcul et de la publication de toutes les durées du CDOR immédiatement après la dernière publication, le vendredi 28 juin 2024. La Société est assujettie à cette réforme en raison de certaines facilités de crédit bancaire et de la dette à long terme (se reporter aux notes 10 et 11) puisqu'il est probable que le financement des acceptations bancaires prenne également fin dans le cadre de cette réforme. La réforme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, les charges d'intérêts sur la dette à long terme ont totalisé 86 millions de dollars (74 millions de dollars pour l'exercice 2022). Les intérêts courus au 31 mars 2023 s'établissaient à 22 millions de dollars (19 millions de dollars au 31 mars 2022).

## NOTE 19 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

### **RISQUE DE CHANGE**

La Société exerce ses activités dans différents pays et est exposée au risque de change découlant de transactions en différentes devises. Le risque de change provient principalement de transactions commerciales qui sont libellées en devises autres que la devise fonctionnelle de l'entité de la Société faisant partie de la transaction, de même que des facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties sur lesquelles des montants peuvent être prélevés en dollars américains, en dollars australiens, en pesos argentins, en livres sterling et en yen japonais.

La Société conclut des contrats de change à terme visant la vente de dollars américains et l'achat de dollars australiens afin d'atténuer l'incidence des fluctuations sur le marché des taux de change USD/AUD sur les débiteurs. Au 31 mars 2023, la Société détenait des contrats de change à terme en cours d'une valeur nominale de 322 millions de dollars américains. Au cours de l'exercice, les couvertures de flux de trésorerie ont été très efficaces et, par conséquent, la Société a comptabilisé une perte latente de 37 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 16 millions de dollars) dans les autres éléments du résultat global. Une perte de 28 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 12 millions de dollars) a été reclassée en résultat net au cours de l'exercice 2023 relativement à ces contrats de change à terme. Ces couvertures de flux de trésorerie avaient aussi été considérées comme étant très efficaces au cours de l'exercice 2022, et une perte latente de 3 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 1 million de dollars) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Une perte de 13 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 5 millions de dollars) a été reclassée en résultat net au cours de l'exercice 2022 relativement à ces contrats de change à terme.

Le risque de change le plus important pour la Société se rapporte à la variation du dollar américain du fait du Secteur USA. Le tableau qui suit présente la sensibilité du bénéfice net et du résultat global de la Société à une dépréciation de 0,10 \$ par rapport au dollar américain. Pour une appréciation de 0,10 \$ par rapport au dollar américain, il y aurait une incidence égale et inverse sur le bénéfice net et le résultat global.

	2023	2022
Variation du bénéfice net	7 \$	2 \$
Variation du résultat global	381 \$	294 \$

### **RISQUE LIÉ AUX PRIX DES MARCHANDISES**

Dans certains cas, la Société conclut des contrats à terme afin de se couvrir contre la variation du prix des marchandises. La Société utilise la comptabilité de couverture pour certaines de ces transactions. Au cours de l'exercice, ces couvertures (désignées comme des couvertures de flux de trésorerie) étaient très efficaces et, par conséquent, un profit latent de 5 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 2 millions de dollars) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global. Un profit de 12 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 4 millions de dollars) a été reclassé en résultat net au cours de l'exercice 2023, lorsque les stocks connexes ont finalement été vendus. Ces couvertures de flux de trésorerie avaient aussi été considérées comme étant très efficaces au cours de l'exercice 2022, et un profit latent de 9 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 3 millions de dollars) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global. Un profit de 4 millions de dollars (déduction faite de l'impôt de 1 million de dollars) a été reclassé en résultat net au cours de l'exercice 2022 relativement à ces contrats à terme.

## NOTE 19 INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

### JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	31 mars 2023		31 mars 2022	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(1) \$	(1) \$	(3) \$	(3) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1)	(1)	8	8
Dérivés de change (niveau 2)	3	3	52	52
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(5)	(5)	(10)	(10)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1)	(1)	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	(1)	(1)	1	1
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	<b>3 081</b>	<b>3 251</b>	3 231	3 375

Pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022, il n'y a eu aucun changement aux techniques d'évaluation et aux données utilisées pour évaluer la juste valeur et il n'y a eu aucun transfert d'un niveau à l'autre dans la hiérarchie des justes valeurs.

Les justes valeurs des autres actifs, de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés sont établies à l'aide de modèles d'actualisation des flux de trésorerie basés sur les données du marché à la date de l'état de la situation financière. Lorsque cela est possible, ces modèles utilisent des données observables fondées sur le marché, y compris les courbes de rendement des taux d'intérêt, la volatilité de certains prix ou taux et les écarts de taux. Dans certains cas, aucune donnée observable fondée sur le marché n'est disponible. Dans ces cas, les hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur sont fondées sur le jugement. Les estimations des justes valeurs dépendent dans une large mesure d'hypothèses, incluant le montant et l'échelonnement des flux de trésorerie estimatifs futurs et les taux d'actualisation.

## **NOTE 20 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2022**

### **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 »). 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 breuvages 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 148 millions de dollars (116 millions de dollars américains), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des facilités de crédit disponibles.

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 breuvages et des produits alimentaires aseptiques, ainsi que des collations nutritionnelles.

#### **ii) INSTALLATION DE REEDSBURG DE WISCONSIN SPECIALTY PROTEIN, LLC**

Le 29 mai 2021, la Société a réalisé l'acquisition de l'installation 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.

### **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 38 millions de dollars (22 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des fonds en caisse.

#### **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 végane 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.

## NOTE 20 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2022 (SUITE)

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 \$	10 \$	5 \$	22 \$
	Immobilisations corporelles	11	36	17	72	136
	Goodwill et immobilisations incorporelles	139	—	13	71	223
Passifs repris	Impôt différé	(8)	—	(2)	—	(10)
Actifs nets acquis		148 \$	37 \$	38 \$	148 \$	371 \$

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

La Société offre divers régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, comme des régimes de retraite à cotisations définies et à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi.

### RÉGIMES À COTISATIONS DÉFINIES

La Société offre des régimes de retraite à cotisations définies auxquels elle participe et auxquels adhèrent plus de 99 % de ses employés actifs. La charge nette de retraite liée à ces types de régimes est généralement égale aux cotisations effectuées par l'employeur et constitue une charge pour l'exercice au cours duquel elle est exigible. Pour l'exercice 2023, la charge au titre des cotisations définies pour la Société s'est élevée à 88 millions de dollars (80 millions de dollars pour l'exercice 2022). Pour l'exercice 2024, la Société prévoit verser environ 90 millions de dollars à ses régimes à cotisations définies.

### RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

La Société offre des régimes de retraite à prestations définies auxquels elle participe et auxquels adhère le restant de ses employés actifs. En vertu des dispositions des régimes de retraite à prestations définies, les prestations sont fondées sur le nombre d'années de service et les prestations de retraite correspondent à un maximum de 2 % du salaire admissible moyen des dernières années de service multiplié par le nombre d'années de service.

Il n'y a pas d'employés actifs dans la caisse de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni), qui est un régime dont les prestations sont fondées sur la rémunération de fin de carrière offert au Royaume-Uni, qui était fermé aux charges à payer au titre des services futurs depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010 et avait été fermé aux nouveaux participants depuis le 30 juin 2006. La caisse est administrée par une société fiduciaire qui est une entité juridique distincte de la Société. Les administrateurs de la société fiduciaire se composent de représentants de l'employeur, des employés ainsi que d'un fiduciaire professionnel. La société fiduciaire est responsable de la politique de placement des actifs et de l'administration quotidienne des prestations.

Les régimes de retraite enregistrés sont assujettis aux exigences de capitalisation prévues par la loi applicables du territoire où ils sont enregistrés. Des évaluations actuarielles sont requises sur une base annuelle ou triennale, selon le territoire, et les cotisations de l'employeur doivent inclure des paiements pour l'amortissement de tout déficit, sur une période allant de 5 à 15 ans. Les congés de cotisation sont autorisés, sous réserve de certaines limites. Les autres régimes de retraite non enregistrés et les avantages sociaux autres que les prestations de retraite ne sont assujettis à aucune exigence de capitalisation minimale.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

Le coût des prestations de retraite gagnées par les employés est déterminé selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services et en fonction du taux d'actualisation fondé sur le rendement d'obligations de sociétés de haute qualité ainsi que selon des hypothèses retenues par la direction relativement, entre autres, aux taux de croissance de la rémunération et à l'âge de retraite des employés. Toutes ces estimations et évaluations sont préparées avec l'aide de conseillers externes. Les actifs et passifs des régimes ont été évalués au 31 mars avec l'aide des actuaires externes de la Société. La Société offre également d'autres avantages sociaux comme l'assurance-maladie, l'assurance-vie et les soins dentaires à ses employés admissibles et retraités. Pour l'exercice 2024, la Société prévoit verser environ 4 millions de dollars à ses régimes à prestations définies.

Les principaux risques liés aux régimes de retraite à prestations définies sont les suivants :

### *Risque de placement*

Les valeurs actualisées respectives des obligations au titre des régimes de retraite à prestations définies sont calculées au moyen d'un taux d'actualisation déterminé en fonction du rendement d'obligations de sociétés de haute qualité. Si le rendement des actifs est inférieur à celui-ci, il en découlera un déficit.

### *Variation du rendement des obligations*

Une baisse du rendement des obligations de sociétés se traduira par une augmentation de la valeur des passifs au titre des régimes à prestations définies, bien que celle-ci sera contrebalancée en partie par une hausse de la valeur des placements dans des titres de créance des régimes à prestations définies.

### *Risque lié à l'inflation*

Comme une part importante des obligations au titre des régimes à prestations définies est liée à l'inflation, une hausse plus élevée que prévu de l'inflation future donnerait lieu à une augmentation des passifs. La majorité des actifs ne sont pas touchés par l'inflation ou ne sont pas en corrélation étroite avec l'inflation, ce qui signifie qu'une hausse de l'inflation future prévue fera également croître le déficit.

### *Risque de longévité*

La majeure partie des obligations au titre des régimes à prestations définies consiste à verser aux participants des prestations jusqu'à leur décès. Par conséquent, une augmentation de l'espérance de vie signifie une augmentation des passifs.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

L'excédent (le passif) net de la Société au titre des régimes à prestations définies comprend ce qui suit :

	31 mars 2023			31 mars 2022		
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	Total
Juste valeur des actifs	1 352 \$	67	1 419	1 943 \$	71	2 014
Valeur actualisée des obligations capitalisées	1 277	61	1 338	1 708	68	1 776
Valeur actualisée de l'excédent net (des obligations nettes) pour les régimes capitalisés	75	6	81	235	3	238
Valeur actualisée des obligations non capitalisées	—	(33)	(33)	—	(36)	(36)
Valeur actualisée de l'excédent net (des obligations nettes)	75	(27)	48	235	(33)	202
Plafonnement de l'actif	—	(5)	(5)	—	(4)	(4)
Coût des prestations de retraite/ avantages constitués	75 \$	(32)	43	235 \$	(37)	198

Les données sont présentées comme suit dans l'état de la situation financière :

	31 mars 2023	31 mars 2022
Autres actifs (note 9)	75 \$	235 \$
Autres passifs (note 12)	(32)	(37)
Total de l'excédent (du passif) net	43 \$	198 \$

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

Les variations de la valeur actualisée des obligations au titre des régimes de retraite à prestations définies sont les suivantes :

	31 mars 2023			31 mars 2022				
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)		Autres régimes	Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)		Autres régimes	Total
	Produits laitiers (Royaume-Uni)				Produits laitiers (Royaume-Uni)			
Obligations au titre des régimes, à l'ouverture de l'exercice	1 708 \$	104	1 812	1 903 \$	111	2 014		
Coût des services rendus au cours de la période	—	4	4	—	5	5		
Coût des services passés, y compris le profit sur la réduction et la liquidation d'un régime <sup>1</sup>	—	1	1	—	—	—		
Coût financier	44	4	48	39	3	42		
Écarts actuariels entre résultats et prévisions	11	1	12	21	(2)	19		
Écarts actuariels en raison des changements dans les hypothèses financières	(426)	(12)	(438)	(90)	(10)	(100)		
Écarts actuariels en raison des changements dans les hypothèses démographiques	3	—	3	—	—	—		
Écarts de change	7	1	8	(93)	—	(93)		
Prestations versées	(70)	(9)	(79)	(72)	(3)	(75)		
Obligations au titre des régimes à prestations définies, à la clôture de l'exercice	1 277 \$	94	1 371	1 708 \$	104	1 812		

<sup>1</sup> En janvier 2023, la Société a informé les participants de deux de ses régimes à prestations définies de la liquidation prévue de ces régimes au 31 décembre 2024.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

Les variations de la juste valeur des actifs du régime sont les suivantes :

	31 mars 2023			31 mars 2022		
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division		Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division		Total
	Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes		Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	
Juste valeur des actifs des régimes à l'ouverture de l'exercice	1 943 \$	71	2 014	2 081 \$	68	2 149
Produits d'intérêts sur les actifs des régimes	50	3	53	42	2	44
Rendement des actifs des régimes, en excluant les produits d'intérêts	(572)	(5)	(577)	(3)	(2)	(5)
Coûts d'administration	(1)	—	(1)	(1)	—	(1)
Cotisations de l'employeur	—	7	7	—	6	6
Écarts de change	2	—	2	(104)	—	(104)
Prestations versées	(70)	(9)	(79)	(72)	(3)	(75)
Juste valeur des actifs des régimes à la clôture de l'exercice	1 352 \$	67	1 419	1 943 \$	71	2 014

Pour l'exercice 2023, le rendement réel des actifs des régimes est une perte de 525 millions de dollars (profit de 38 millions de dollars pour l'exercice 2022).

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs du régime, qui ne comprennent pas les actifs de la Société (tous les actifs ont un cours du marché sur un marché actif à l'exception du contrat de rente et des biens immobiliers et autres actifs, qui sont évalués en fonction du passif correspondant, et de la trésorerie).

	31 mars 2023			31 mars 2022		
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division		Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division		Total
	Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes		Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	
Obligations, investissements guidés par le passif et trésorerie <sup>1</sup>	824 \$	55	879	1 333 \$	48	1 381
Contrat de rente	293	—	293	375	—	375
Biens immobiliers et autres actifs	235	—	235	235	—	235
Instruments de capitaux propres	—	12	12	—	23	23
<b>Total</b>	<b>1 352 \$</b>	<b>67</b>	<b>1 419</b>	<b>1 943 \$</b>	<b>71</b>	<b>2 014</b>

<sup>1</sup> Le portefeuille d'investissements guidés par le passif est géré par une partie externe. L'objectif est de couvrir une partie des passifs de la caisse contre les fluctuations des taux d'intérêt et les modifications de l'inflation prévue à l'aide de placements dans des actifs dont la sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt et aux modifications de l'inflation prévue est similaire. Les rendements du marché sont surveillés en les comparant à certains seuils préétablis; le niveau de couverture sera rehaussé si ces seuils sont atteints.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

Les états consolidés du résultat net comprennent les données suivantes :

	31 mars 2023			31 mars 2022		
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	Total
Données comptabilisées dans les coûts d'exploitation (note 5) :						
Coût des services rendus au cours de l'exercice pour l'employeur	— \$	4	4	— \$	5	5
Coût des services passés, y compris le profit sur la réduction et la liquidation d'un régime <sup>1</sup>	—	1	1	—	—	—
Coûts d'administration	1	—	1	1	—	1
	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Données comptabilisées aux charges financières (note 15) :						
Coûts financiers	44	4	48	39	3	42
Produits d'intérêts sur les actifs des régimes	(50)	(3)	(53)	(42)	(2)	(44)
	<b>(6)</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>
Charge nette au titre des régimes à prestations définies	<b>(5) \$</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>(2) \$</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

<sup>1</sup> En janvier 2023, la Société a informé les participants de deux de ses régimes à prestations définies de la liquidation prévue de ces régimes au 31 décembre 2024.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

La Société comptabilise les gains et pertes actuariels dans la période au cours de laquelle ils surviennent, pour la totalité de ses régimes à prestations définies. Ces gains et pertes actuariels sont constatés dans les autres éléments du résultat global et présentés ci-dessous.

	31 mars 2023			31 mars 2022				
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)		Autres régimes	Total	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)		Autres régimes	Total
	Produits laitiers (Royaume-Uni)				Produits laitiers (Royaume-Uni)			
Rendement des actifs des régimes (en excluant les produits d'intérêts)	(572) \$	(5)	(577)	(3) \$	(2)	(5)		
Écarts actuariels entre résultats et prévisions	(11)	(1)	(12)	(21)	2	(19)		
Pertes actuarielles en raison des changements dans les hypothèses démographiques	(3)	—	(3)	—	—	—		
Écarts actuariels en raison des changements dans les hypothèses financières	426	12	438	90	10	100		
Effet du plafonnement de l'actif	—	—	—	—	(4)	(4)		
Montant comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	(160) \$	6	(154)	66 \$	6	72		

Les hypothèses pondérées moyennes utilisées dans le calcul des obligations au titre des prestations constituées à la date de l'état de la situation financière sont les suivantes :

	31 mars 2023		31 mars 2022	
	Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)		Caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni)	
	Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes	Produits laitiers (Royaume-Uni)	Autres régimes
Taux d'actualisation	4,70 %	4,76 %	2,70 %	4,02 %
Durée de l'obligation (en années)	15,00	12,97	18,00	13,77
Taux d'inflation	2,70 %	2,00 %	2,90 %	2,00 %
Augmentations salariales futures	s. o.	3,0 %	s. o.	3,0 %
Table de mortalité	<b>Tables de base S3P avec les échelles suivantes : Retraités non assurés (H/F) : 119 %/112 % Retraités assurés (H/F) : 112 %/114 % Diff (H/F) : 122 %/112 %</b>	<b>Table de mortalité des retraités canadiens du secteur privé pour 2014, avec projection générationnelle à l'aide de l'échelle MI-2017 ou B</b>	Tables de base S2P avec les échelles suivantes : Retraités non assurés et assurés (H/F) : 109 %/103 % Diff (H/F) : 110 %/99 %	Table de mortalité des retraités canadiens du secteur privé pour 2014, avec projection générationnelle à l'aide de l'échelle MI-2017

Selon les hypothèses, les participants à la caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) échangeront 25 % de leurs prestations de retraite contre un versement forfaitaire au moment de la retraite, à un montant inférieur de 8 % à celui prévu dans le cadre de capitalisation. Une proportion de 30 % des participants titulaires de droits à prestations différées devrait se prévaloir de l'option d'échange d'augmentations des prestations de retraite, disponible en vertu de la caisse, au moment du départ à la retraite.

## NOTE 21 RÉGIMES D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI (SUITE)

### **SENSIBILITÉ AUX CHANGEMENTS DANS LES HYPOTHÈSES**

L'incidence d'une augmentation (diminution) de 0,1 % du taux d'actualisation se traduirait par une diminution d'environ 16 millions de dollars du montant des obligations (augmentation d'environ 17 millions de dollars). Une augmentation de un an de l'espérance de vie augmenterait les obligations d'environ 38 millions de dollars. Plus particulièrement, pour la caisse du régime de retraite à prestations définies de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni), l'incidence d'une augmentation de 0,1 % du taux d'inflation se traduirait par une augmentation d'environ 6 millions de dollars du montant des obligations. Plus particulièrement, pour les autres régimes, une augmentation de 0,1 % du pourcentage des hausses de salaire futures se traduirait par une augmentation de moins de 1 million de dollars du montant des obligations.

## NOTE 22 ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

### **ENGAGEMENTS**

Le tableau ci-dessous présente les paiements minimaux futurs pour les prochains exercices relativement aux engagements contractuels qui ne sont pas comptabilisés à titre de passifs.

	Contrats de location <sup>1</sup>	Obligations d'achat <sup>2</sup>	Total
Moins de 1 an	12 \$	368 \$	380 \$
De 1 à 2 ans	8	105	113
De 2 à 3 ans	7	26	33
De 3 à 4 ans	4	13	17
De 4 à 5 ans	4	4	8
Plus de 5 ans	16	—	16
	51 \$	516 \$	567 \$

<sup>1</sup> Les engagements liés aux contrats de location représentent les contrats de location à court terme et de faible valeur qui ne respectent pas la définition de contrat de location en vertu de l'IFRS 16.

<sup>2</sup> Les obligations d'achat sont les obligations contractuelles relatives aux dépenses d'investissement et aux ententes de service pour lesquelles la Société s'est engagée.

### **RÉCLAMATIONS**

La Société est défenderesse dans certaines réclamations dans le cours normal de ses activités. De plus, la Société est défenderesse dans certaines réclamations ou avis d'imposition des autorités fiscales dans différents territoires. La Société est d'avis que le règlement final de ces réclamations et/ou avis d'imposition n'aura aucune incidence importante sur ses états consolidés du résultat net ou ses états consolidés de la situation financière.

### **INDEMNISATIONS**

De temps à autre, la Société fournit des indemnités à des tierces parties dans le cours normal de ses activités, dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs. Ces dispositions d'indemnisation peuvent viser des manquements aux représentations et garanties de même que des réclamations futures à l'égard de certains passifs. Les modalités des dispositions d'indemnisation sont de durées variées. Au 31 mars 2023, étant donné que la nature et le montant de ces indemnités dépendent d'événements futurs, la Société n'est pas en mesure d'évaluer de manière raisonnable le paiement éventuel maximal qu'elle peut être tenue de verser en vertu de ces ententes. La Société n'a versé aucun paiement d'indemnisation important par le passé et, au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022, elle n'avait comptabilisé aucun passif important lié à ces indemnités.

### **LETTRES DE CRÉDIT**

Au 31 mars 2023, la Société avait émis des lettres de crédit d'un montant total de 69 millions de dollars en vertu d'une facilité bancaire autorisant l'émission de lettres de crédit d'un montant total de 118 millions de dollars (au 31 mars 2022, la Société avait émis des lettres de crédit d'un montant total de 67 millions de dollars en vertu d'une facilité bancaire autorisant l'émission de lettres de crédit d'un montant total de 110 millions de dollars).

## NOTE 23 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société reçoit des services de sociétés contrôlées ou sous influence notable et fournit des biens et des services à celles-ci par voie de la participation de son actionnaire principal. Ces transactions, qui ne sont pas significatives pour la situation financière ou les résultats financiers de la Société, ont été effectuées dans le cours normal des activités et elles ont été conclues et comptabilisées à la juste valeur, soit la valeur de marché de transactions similaires. Les services reçus sont liés principalement aux voyages, à la publicité, à l'hébergement et à la location de locaux pour bureaux. Les biens fournis consistent essentiellement en des produits laitiers. Les services fournis sont des services de gestion.

Les transactions avec les principaux dirigeants (avantages à court terme du personnel, avantages postérieurs à l'emploi et rémunération à base d'actions) sont aussi considérées comme étant des transactions entre parties liées. La direction définit les principaux dirigeants comme étant tous les membres de la haute direction ayant la responsabilité et l'autorité pour contrôler, superviser et planifier les activités de la Société, de même que les administrateurs de la Société.

Les transactions entre parties liées sont résumées comme suit :

	Pour les exercices clos les 31 mars	
	2023	2022
Sociétés contrôlées ou sous influence notable par voie de la participation de son actionnaire principal	6 \$	5 \$
Principaux dirigeants		
Administrateurs	3	3
Membres de la haute direction	37	35
	46 \$	43 \$

Les produits laitiers fournis par la Société se sont établis à moins d'un million de dollars pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022.

Les créiteurs et charges à payer liés aux transactions mentionnées plus haut sont résumés comme suit :

	Créiteurs et charges à payer	
	31 mars 2023	31 mars 2022
Sociétés contrôlées ou sous influence notable par voie de la participation de son actionnaire principal	1 \$	— \$
Principaux dirigeants		
Administrateurs	22	16
Membres de la haute direction	42	33
	65 \$	49 \$

Les montants à payer aux administrateurs consistent entièrement en des soldes payables en vertu du régime d'UAD. Se reporter à la note 13 pour des renseignements supplémentaires. Les montants à payer aux membres de la haute direction consistent en des avantages à court terme du personnel, des attributions à base d'actions et des avantages postérieurs au départ à la retraite. Les débiteurs impayés à recevoir de parties liées se sont établis à moins de un million de dollars pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022.

## NOTE 23 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (SUITE)

### RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

La charge de rémunération liée aux transactions avec les principaux dirigeants est résumée comme suit :

	2023	2022
Administrateurs		
Rémunération par des paiements en trésorerie	1 \$	1 \$
Rémunération à base d'actions	2	2
	<b>3 \$</b>	<b>3 \$</b>
Membres de la haute direction		
Avantages à court terme du personnel	21 \$	16 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	2	3
Rémunération à base d'actions	14	16
	<b>37 \$</b>	<b>35 \$</b>
Rémunération totale	<b>40 \$</b>	<b>38 \$</b>

### FILIALES

Toutes les filiales de la Société sont entièrement détenues. Le tableau qui suit présente un sommaire des principales filiales de la Société, lesquelles fabriquent une vaste gamme de produits laitiers, notamment du fromage, du lait nature, des produits laitiers et de la crème ayant une durée de conservation prolongée, des produits de culture bactérienne et des ingrédients laitiers.

	Participation détenue	Emplacement
Saputo Produits Laitiers Canada S.E.N.C.	100,00 %	Canada
Saputo Cheese USA Inc.	100,00 %	États-Unis
Saputo Dairy Australia Pty Ltd	100,00 %	Australie
Warrnambool Cheese and Butter Factory Company Holdings Ltd	100,00 %	Australie
Molfino Hermanos S.A.	100,00 %	Argentine
Dairy Crest Ltd	100,00 %	Royaume-Uni

## NOTE 24 INFORMATIONS À FOURNIR SUR LE CAPITAL

La stratégie de la Société en matière de gestion du capital nécessite une structure de financement bien équilibrée afin de maintenir la souplesse nécessaire pour mettre en œuvre des projets de croissance, effectuer des dépenses d'investissement de façon disciplinée et maximiser la valeur pour les actionnaires. Pour ce faire, la Société doit s'assurer qu'elle possède suffisamment de liquidités pour favoriser la croissance interne, effectuer des acquisitions précises et soutenir la promesse Saputo tout en conservant une approche conservatrice en termes de levier financier et de gestion du risque financier. De plus, la Société vise une cible pour le niveau d'endettement à long terme correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements. De temps à autre, la Société peut s'éloigner de son niveau d'endettement à long terme cible afin de saisir des occasions stratégiques. Le cas échéant, la Société prévoit réduire le levier financier sur une période raisonnable en vue de maintenir ses notations de première qualité.

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022 se présente comme suit :

	2023	2022
Dette à long terme, y compris la tranche courante	3 251 \$	3 375 \$
Emprunts bancaires	356	419
Obligations locatives	433	451
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(263)	(165)
Dette nette	3 777 \$	4 080 \$

La mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier est le ratio de la dette nette sur le bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements. Au 31 mars 2023, le ratio s'élevait à 2,43 (3,53 au 31 mars 2022).

La Société dispose de facilités de crédit qui nécessitent une revue trimestrielle des ratios financiers et au 31 mars 2023, la Société respecte ces engagements concernant les ratios.

La Société n'est assujettie à aucune exigence sur son capital de la part d'un organisme de réglementation.

## NOTE 25 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 président et chef de la direction, le chef de la direction financière, le président et chef de l'exploitation (Amérique du Nord) et la présidente et chef de l'exploitation (International et Europe) agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel de la Société et passent en revue régulièrement l'exploitation et le rendement par secteur. Ils examinent le BAIIA ajusté à titre de mesure clé du profit aux fins de l'évaluation du rendement de chaque secteur et prennent les décisions en matière d'attribution des ressources. Le BAIIA ajusté s'entend du bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements.

## NOTE 25 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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 exercices clos les	
	2023	31 mars 2022
<b>Produits</b>		
Canada	4 696 \$	4 281 \$
USA	8 339	6 409
International <sup>1</sup>	3 785	3 453
Europe	1 023	892
	<b>17 843 \$</b>	<b>15 035 \$</b>
<b>Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration</b>		
Canada	4 145 \$	3 806 \$
USA	7 851	6 121
International	3 411	3 205
Europe	883	748
	<b>16 290 \$</b>	<b>13 880 \$</b>
<b>BAlIA ajusté</b>		
Canada	551 \$	475 \$
USA	488	288
International	374	248
Europe	140	144
	<b>1 553 \$</b>	<b>1 155 \$</b>
<b>Amortissements</b>		
Canada	109 \$	103 \$
USA	227	210
International	146	132
Europe	100	115
	<b>582 \$</b>	<b>560 \$</b>
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 8)	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 14)	95	71
Charges financières	101	70
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>775</b>	<b>405</b>
Impôt sur le résultat	153	131
<b>Bénéfice net</b>	<b>622 \$</b>	<b>274 \$</b>

<sup>1</sup> L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 2 684 millions de dollars et à 2 528 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 1 101 millions de dollars et à 925 millions de dollars pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022, respectivement.

## NOTE 25 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

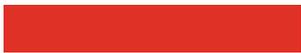
### INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

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 exercices clos les 31 mars										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	8 638 \$	7 461 \$	2 650 \$	2 539 \$	3 735 \$	2 811 \$	1 525 \$	1 416 \$	728 \$	695 \$
Services alimentaires	5 831	4 579	1 677	1 414	3 728	2 859	394	285	32	21
Industriel	3 374	2 995	369	328	876	739	1 866	1 752	263	176
	<b>17 843 \$</b>	<b>15 035 \$</b>	<b>4 696 \$</b>	<b>4 281 \$</b>	<b>8 339 \$</b>	<b>6 409 \$</b>	<b>3 785 \$</b>	<b>3 453 \$</b>	<b>1 023 \$</b>	<b>892 \$</b>

### INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Valeur comptable nette des immobilisations corporelles</b>		
Canada	892 \$	874 \$
États-Unis	1 988	1 676
Australie	792	873
Argentine	194	150
Royaume-Uni	420	389
	<b>4 286 \$</b>	<b>3 962 \$</b>
<b>Valeur comptable nette des immobilisations incorporelles</b>		
Canada	232 \$	259 \$
États-Unis	335	345
Australie	87	108
Argentine	4	7
Royaume-Uni	625	652
	<b>1 283 \$</b>	<b>1 371 \$</b>
<b>Valeur comptable nette des actifs au titre de droits d'utilisation</b>		
Canada	132 \$	142 \$
États-Unis	50	51
Australie	163	188
Argentine	9	9
Royaume-Uni	92	85
	<b>446 \$</b>	<b>475 \$</b>



SAPUTO.COM

*Saputo*