



Saputo

DEUXIÈME
TRIMESTRE

EXERCICE 2023

RAPPORT DE GESTION

ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

RAPPORT DE GESTION

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

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et les notes annexes pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2022 et 2021, lesquels sont préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board et aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada figurant dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, lesquels comprennent les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 septembre 2022, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 30 septembre 2022 et le 10 novembre 2022, 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 2022, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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 ajusté¹, bénéfice net ajusté¹, marge du BAIIA ajusté¹, marge de bénéfice net ajusté¹, BPA ajusté de base¹, BPA ajusté dilué¹, et ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹. 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.

¹ 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 un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 9 juin 2022, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de la Société, au www.sedar.com.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la pandémie de COVID-19 et les répercussions qu'elle continue d'avoir; la disponibilité des matières premières (y compris en raison des changements climatiques, de conditions météorologiques extrêmes ou de perturbations des chaînes d'approvisionnement locales ou mondiales causées par la pandémie de COVID-19, des tensions géopolitiques, des conflits militaires et des sanctions commerciales) et les variations de prix qui en découlent, ainsi que notre capacité à transférer ces augmentations, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la chaîne d'approvisionnement sous tension et la concentration des fournisseurs; la fluctuation des prix de nos produits dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux, lesquels prix sont fondés sur les niveaux de l'offre et de la demande pour les produits laitiers; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires; l'environnement hautement concurrentiel dans notre secteur d'activité; le regroupement de la clientèle; l'interruption imprévue des activités; 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.

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; la disponibilité et le coût du lait et d'autres matières premières et l'approvisionnement en énergie; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; l'apport des récentes acquisitions; les niveaux prévus de l'offre et de la demande sur le marché pour nos produits; les coûts prévus liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs.

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.

Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes ne sont valables qu'à la date des présentes ou à la date spécifique de ces énoncés prospectifs. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercices	2023		2022				2021	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	4 461	4 327	3 957	3 901	3 689	3 488	3 438	3 763
BAIIA ajusté ¹	369	347	260	322	283	290	303	431
Marge du BAIIA ajusté ¹	8,3 %	8,0 %	6,6 %	8,3 %	7,7 %	8,3 %	8,8 %	11,5 %
Bénéfice net	145	139	37	86	98	53	103	210
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ³	—	—	—	—	—	50	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ²	16	6	51	—	(1)	1	2	—
Profit à la cession d'actifs ²	—	—	—	(8)	—	—	—	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ²	—	—	—	43	—	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ²	16	16	20	18	19	18	19	18
Bénéfice net ajusté ¹	177	161	108	139	116	122	124	228
Marge de bénéfice net ajusté ¹	4,0 %	3,7 %	2,7 %	3,6 %	3,1 %	3,5 %	3,6 %	6,1 %
BPA de base	0,35	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51
BPA dilué	0,35	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51
BPA ajusté de base ¹	0,42	0,39	0,26	0,34	0,28	0,30	0,30	0,56
BPA ajusté dilué ¹	0,42	0,39	0,26	0,33	0,28	0,29	0,30	0,55

Facteurs choisis ayant une incidence positive (négative) sur le BAIIA ajusté¹

Exercices	2023		2022				2021	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché aux États-Unis ^{4,5}	(27)	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)	(4)	34
Conversion des devises ^{5,6}	(12)	(7)	(12)	(18)	(21)	(21)	(2)	—

¹ 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.

² Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

³ Le 10 juin 2021, la *UK Finance Act 2021* est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements.

⁴ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

⁵ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

⁶ 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 FINANCIERS

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2023, clos le 30 septembre 2022.

- Les produits se sont élevés à 4,461 milliards de dollars, en hausse de 772 millions de dollars, ou 20,9 %.
- Le bénéfice net a totalisé 145 millions de dollars et le bénéfice net par action (BPA) (de base et dilué), 0,35 \$, en hausse comparativement à 98 millions de dollars et à 0,24 \$, respectivement.
- Le BAIIA ajusté¹ s'est élevé à 369 millions de dollars, en hausse de 86 millions de dollars, ou 30,4 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 177 millions de dollars, en hausse comparativement à 116 millions de dollars, et le BPA ajusté¹ (de base et dilué) s'est établi à 0,42 \$, en hausse comparativement à 0,28 \$.

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits	4 461	3 689	8 788	7 177
BAIIA ajusté ¹	369	283	716	573
Bénéfice net	145	98	284	151
Bénéfice net ajusté ¹	177	116	338	238
BPA				
De base	0,35	0,24	0,68	0,37
Dilué	0,35	0,24	0,68	0,36
BPA ajusté ¹				
De base	0,42	0,28	0,81	0,58
Dilué	0,42	0,28	0,81	0,57

- Les progrès au cours de cette année de reprise sont surtout attribuables aux performances du Secteur International et du Secteur Canada qui ont continué d'être solides et aux résultats améliorés du Secteur USA.
- La hausse des produits reflète :
 - Des initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs;
 - La hausse du prix moyen du bloc² et la hausse du prix moyen du beurre² dans le Secteur USA;
 - La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers.
- Les pressions inflationnistes persistantes sur les coûts des intrants et la volatilité du marché des marchandises ont été atténuées avec succès par les initiatives en matière de prix.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, en raison surtout de l'écart² négatif qui perdure entre le prix moyen du bloc de fromage et le coût de la matière première, le lait.
- Des coûts de restructuration de 16 millions de dollars après impôt, incluant une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 14 millions de dollars, ont eu une incidence négative sur le bénéfice net. Ces coûts ont été engagés dans le cadre des investissements et des initiatives de consolidation dans le Secteur USA annoncés précédemment, qui sont entrepris dans le cadre de notre plan stratégique mondial.
- Nous avons annoncé de nouveaux projets de consolidation visant à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie. Ces initiatives, qui s'inscrivent dans le cadre du pilier « Optimiser et améliorer les activités d'exploitation » de notre plan stratégique mondial, comprennent notre intention de fermer de façon permanente notre usine de Maffra (Victoria). De plus, bien que ces sites demeureront opérationnels, nous prévoyons rationaliser les activités des usines situées à Leongatha (Victoria) et à Mil-Lel (Australie-Méridionale). Les coûts associés à ces projets de consolidation devraient s'élever à environ 26 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des actifs sans effet sur la trésorerie d'environ 20 millions de dollars. Ces coûts seront comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 2023.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 16 décembre 2022 aux actionnaires inscrits le 6 décembre 2022.

¹ 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.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2022

Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,461 milliards de dollars, en hausse de 772 millions de dollars, ou 20,9 %, comparativement à 3,689 milliards de dollars au trimestre correspondant de 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 mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et de la hausse du prix moyen du beurre² s'est traduit par une incidence positive de 307 millions de dollars dans le Secteur USA. 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 par rapport à ceux du deuxième trimestre de l'exercice 2022.

L'apport de l'acquisition de Carolina³ et de Wensleydale Dairy Products³ pour le trimestre complet, comparativement à un apport partiel pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, a eu une incidence positive de 20 millions de dollars sur les produits.

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

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 8,788 milliards de dollars, en hausse de 1,611 milliards de dollars, ou 22,4 %, comparativement à 7,177 milliards de dollars pour la période correspondante de 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 mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et de la hausse du prix moyen du beurre² s'est traduit par une incidence positive de 643 millions de dollars dans le Secteur USA. 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 par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

L'apport des acquisitions récentes² pour la période complète, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a totalisé 61 millions de dollars.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 19 millions de dollars.

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

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration pour le **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,092 milliards de dollars, en hausse de 686 millions de dollars, ou 20,1 %, comparativement à 3,406 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 8,072 milliards de dollars, en hausse de 1,468 milliards de dollars, ou 22,2 %, comparativement à 6,604 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations sont attribuables à l'accroissement des coûts des intrants dans tous nos secteurs en lien avec l'inflation. 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.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

³ Se reporter à la définition du terme « Acquisitions récentes » comprise dans la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

Bénéfice net

Le bénéfice net du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 145 millions de dollars, en hausse de 47 millions de dollars, ou 48,0 %, comparativement à 98 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après et par la baisse des charges financières, en partie contrebalancées par la hausse des amortissements, les coûts de restructuration plus élevés et la charge d'impôt sur le résultat plus élevée.

Le bénéfice net des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 284 millions de dollars, en hausse de 133 millions de dollars, ou 88,1 %, comparativement à 151 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, la charge d'impôt sur le résultat moins élevée et la baisse des charges financières, en partie contrebalancées par la hausse des amortissements et les coûts de restructuration plus élevés.

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 369 millions de dollars, en hausse de 86 millions de dollars, ou 30,4 %, comparativement à 283 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Nous avons continué de bénéficier des initiatives en matière de prix, annoncées précédemment, 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.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 27 millions de dollars s'explique surtout par l'écart² négatif persistant.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations, combinées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces facteurs, de même que la disponibilité moindre du lait en Australie, ont eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nous avons continué de gérer activement cette conjoncture de marché difficile.

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 ajusté¹ des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 716 millions de dollars, en hausse de 143 millions de dollars, ou 25,0 %, comparativement à 573 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Nous avons bénéficié des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et 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. À la période correspondante 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.

¹ 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.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 34 millions de dollars s'explique surtout par l'écart² négatif persistant.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations, combinées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement, ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces facteurs, de même que la disponibilité moindre du lait en Australie, ont eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nous avons continué de gérer activement cette conjoncture de marché difficile.

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 19 millions de dollars.

Amortissements

Les amortissements du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 146 millions de dollars, en hausse de 9 millions de dollars, comparativement à 137 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2023**, les amortissements ont totalisé 291 millions de dollars, en hausse de 23 millions de dollars, comparativement à 268 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses étaient essentiellement attribuables aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes² 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 **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 22 millions de dollars et ils comprennent une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 19 millions de dollars, un amortissement accéléré et des coûts liés au personnel en lien avec les investissements et les initiatives de consolidation dans le Secteur USA, dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les coûts d'acquisition et de restructuration correspondent à un profit net de 2 millions de dollars, qui comprend un ajustement favorable du prix d'achat relatif à une acquisition antérieure.

Pour les **six premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 29 millions de dollars et ils se composent des coûts décrits plus haut ainsi que des coûts de fermeture de l'une de nos usines de 9 millions de dollars liés aux activités de consolidation dans le Secteur Europe, dans le cadre de notre plan stratégique mondial. 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 la période correspondante de l'exercice précédent, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé néant, puisqu'ils ont été neutralisés par un ajustement favorable du prix d'achat et les coûts d'acquisition engagés pour les acquisitions récentes².

Charges financières

Les charges financières du **deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 13 millions de dollars et 25 millions de dollars, respectivement, en baisse de 6 millions de dollars et de 12 millions de dollars, respectivement, du fait, notamment, d'une augmentation du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 43 millions de dollars et 87 millions de dollars, respectivement. Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2023 s'est établi à 22,9 % et à 23,5 %, respectivement, comparativement à 24,0 % et à 43,7 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2023 tient compte de l'effet positif découlant des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine, lequel varie d'un trimestre à l'autre.

Le taux d'imposition effectif pour les six premiers mois de l'exercice précédent 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'imposition au Royaume-Uni, qui est passé de 19 % à 25 % et qui prendra effet le 1^{er} avril 2023. Sans l'incidence de cette charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente, le taux d'imposition effectif pour la période de six mois close le 30 septembre 2021 aurait été de 24,1 %.

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, 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 ajusté¹

Le bénéfice net ajusté¹ du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 177 millions de dollars, en hausse de 61 millions de dollars, ou 52,6 %, comparativement à 116 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 de restructuration plus élevés après impôt.

Le bénéfice net ajusté¹ des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 338 millions de dollars, en hausse de 100 millions de dollars, ou 42,0 %, comparativement à 238 millions de dollars pour la période correspondante 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 les coûts de restructuration plus élevés après impôt et la 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 qui a été comptabilisée pour la période correspondante de l'exercice précédent.

¹ 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.

PERSPECTIVES

- Nous nous attendons à ce que les coûts de logistique et les coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, qui ont été soumis à des pressions inflationnistes persistantes, restent élevés, mais nous prévoyons un apport important des initiatives de prix dans tous les secteurs en lien avec les hausses de prix.
- Nous mettrons en œuvre d'autres hausses de prix au cours de l'exercice dans le cadre de nos protocoles d'établissement des prix, si l'inflation se poursuit.
- Les initiatives visant la main-d'œuvre, 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 et à retourner à des taux historiques d'exécution des commandes, particulièrement dans le Secteur USA.
- Nous nous attendons à ce que le Secteur Europe continue de subir l'incidence négative de la volatilité des coûts de l'énergie imputable à la crise de l'énergie qui sévit en Europe.
- Nous prévoyons continuer 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.
- Nous continuerons de surveiller de près les tendances changeantes de consommation dans les principales catégories. En raison des tendances macroéconomiques plus générales et de l'évolution des dépenses de consommation, nous prévoyons que l'incidence de l'élasticité des prix augmentera modérément au second semestre de l'exercice. Nous nous attendons à ce que le segment de détail reste solide, puisque les dépenses d'alimentation à domicile devraient demeurer élevées, tandis que le segment des services alimentaires devrait rester compétitif, particulièrement dans le Secteur USA.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² resteront volatils, même si nous tenterons d'ajuster nos prix pour refléter les prix des marchandises.
- Malgré la nature volatile des marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, nous affichons un optimisme prudent en ce qui concerne les prix à l'exportation.
- Même si nous faisons toujours face à des défis macroéconomiques, nous prévoyons une remontée substantielle du bénéfice au cours de l'exercice 2023 grâce à la pleine incidence des hausses de prix annoncées récemment, à l'amélioration de la productivité et de l'absorption des frais fixes, au retour à des taux historiques d'exécution des commandes et aux avantages découlant de notre plan stratégique mondial.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

Nous continuerons de mettre à profit l'impulsion donnée par les initiatives découlant de notre plan stratégique mondial pour consolider notre position de transformateur de haute qualité et à faible coût en mettant toujours l'accent sur la productivité et l'efficacité.

Nous avons annoncé de nouveaux projets de consolidation visant à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie. Ces initiatives, qui s'inscrivent dans le cadre du pilier « Optimiser et améliorer les activités d'exploitation » de notre plan stratégique mondial, comprennent notre intention de fermer de façon permanente notre usine de Maffra (Victoria). De plus, bien que ces sites demeureront opérationnels, nous prévoyons rationaliser les activités des usines situées à Leongatha (Victoria) et à Mil-Lel (Australie-Méridionale). Bon nombre des fonctions de production et d'emballage touchées dans ces trois usines seront absorbées ou intégrées par nos autres usines australiennes, ce qui permettra d'augmenter l'utilisation de la capacité et de réduire les coûts.

Ces initiatives du Secteur International devraient se traduire par des économies annuelles et des avantages graduels, qui commenceront au quatrième trimestre de l'exercice 2023 pour atteindre environ 14 millions de dollars (10 millions de dollars après impôt) d'ici à l'exercice 2025. Les coûts associés aux projets de consolidation décrits ci-haut s'élèveront à environ 26 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des actifs sans effet sur la trésorerie d'environ 20 millions de dollars. Ces coûts seront comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 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 (2023-2025) prend appui sur l'élan des derniers exercices, pour que notre promesse continue de stimuler, de permettre et de soutenir notre croissance.

Les faits saillants du premier semestre de l'exercice 2023 comprennent ce qui suit :

- a. La mise en œuvre continue de nos engagements en matière d'environnement, y compris :
 - i. La réalisation de quatre projets d'investissement supplémentaires visant à réduire l'intensité de la consommation d'eau issue de nos activités.
 - ii. L'avancement de nos initiatives en matière d'emballage, incluant l'augmentation du contenu recyclé de nos plateaux de fromage en tranches au Royaume-Uni et l'introduction de contenu recyclé dans notre pellicule rétractable pour les contenants aux États-Unis.
- b. Le lancement de notre Politique d'agriculture durable à l'échelle mondiale, qui définit les normes de durabilité que nous voulons atteindre en partenariat avec nos producteurs et nos fournisseurs de lait pour assurer une production responsable des ingrédients laitiers.
- c. Le lancement de nos Directives de marketing responsable à l'échelle mondiale, qui visent à assurer la mise en marché responsable de nos produits – en particulier auprès des jeunes consommateurs, puisque les saines habitudes alimentaires se créent durant l'enfance.
- d. Nous avons continué de soutenir les collectivités là où nous exerçons nos activités par l'entremise de contributions financières et de dons en produits.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

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

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

Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 1,185 milliard de dollars, en hausse de 104 millions de dollars, ou 9,6 %, comparativement à 1,081 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.

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. Au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, les ventes dans les segments de détail et des services alimentaires ont été touchées par le changement de la demande des consommateurs découlant des répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 2,327 milliards de dollars, en hausse de 213 millions de dollars, ou 10,1 %, comparativement à 2,114 milliards 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.

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. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, les ventes dans les segments de détail et des services alimentaires ont été touchées par le changement de la demande des consommateurs découlant des répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19.

BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 136 millions de dollars, en hausse de 12 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement à 124 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre ont continué de s'améliorer malgré la conjoncture de marché 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. Alors que les efforts relatifs à nos initiatives stratégiques progressaient, nous avons continué de tirer parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité. La combinaison de produits a eu une incidence favorable en raison de l'augmentation des volumes de ventes de fromage.

Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont diminué, puisque nous avons tiré parti des mesures de compression des coûts visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

Le BAlIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 268 millions de dollars, en hausse de 31 millions de dollars, ou 13,1 %, comparativement à 237 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre se sont améliorés malgré la conjoncture de marché 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. Alors que nous mettons en œuvre nos initiatives découlant de notre plan stratégique mondial, nous avons tiré parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité. La combinaison de produits a eu une incidence favorable en raison de l'augmentation des volumes de ventes de fromage.

Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont diminué, puisque nous avons tiré parti des mesures de compression des coûts visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

SECTEUR USA

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

Facteurs choisis ayant une incidence positive (négative) sur le BAlIA ajusté

Exercices	2023		2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(27)	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)
Taux de change du dollar américain ²	3	3	—	(6)	(8)	(18)

¹ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

² Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2023		2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc¹						
Ouverture	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553	1,738
Clôture	1,968	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553
Moyenne	1,927	2,287	2,005	1,805	1,706	1,657
Prix du beurre¹						
Ouverture	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740	1,818
Clôture	3,145	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740
Moyenne	3,035	2,808	2,692	1,975	1,716	1,805
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,469	0,600	0,759	0,622	0,522	0,626
Écart ¹	(0,222)	(0,261)	(0,253)	(0,099)	(0,034)	(0,164)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	1,306	1,275	1,266	1,260	1,259	1,231

¹ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

² Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

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

Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 2,062 milliards de dollars, en hausse de 529 millions de dollars, ou 34,5 %, comparativement à 1,533 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et d'une hausse du prix moyen du beurre² a eu une incidence positive de 307 millions de dollars.

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.

Les volumes de ventes ont augmenté, en raison de l'amélioration de notre capacité de répondre à la demande courante et de l'apport de l'acquisition de Carolina³ pour le trimestre complet, comparativement à l'apport pour un mois pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 56 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 4,105 milliards de dollars, en hausse de 1 066 millions de dollars, ou 35,1 %, comparativement à 3,039 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et d'une hausse du prix moyen du beurre² a eu une incidence positive de 643 millions de dollars.

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.

Les volumes de ventes ont augmenté, en raison de l'amélioration de notre capacité de répondre à la demande courante et de l'apport combiné de l'acquisition de l'installation de Reedsburg³ et de l'acquisition de Carolina³ pour la période complète, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent. La demande visant nos produits est restée forte, même si la demande de mozzarella dans le segment des services alimentaires a continué d'être exposée à des conditions de marché concurrentielles.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 115 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 102 millions de dollars, en hausse de 35 millions de dollars, ou 52,2 %, comparativement à 67 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Ces résultats continuent de montrer la reprise qui se poursuit, malgré la conjoncture de marché qui continue d'être difficile.

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.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 27 millions de dollars s'explique surtout par l'écart² négatif.

Les facteurs suivants et leur incidence sont inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis :

- L'écart² (incidence négative)
- 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 bloc² et du prix moyen du beurre² liée aux aliments laitiers (incidence positive).
- La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence positive).

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont continué d'exercer 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. Cependant, les améliorations au cours du trimestre ont contribué à l'augmentation des volumes de ventes décrite plus haut.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 3 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 199 millions de dollars, en hausse de 36 millions de dollars, ou 22,1 %, comparativement à 163 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces résultats traduisent des signes de reprise, malgré la conjoncture de marché qui continue d'être difficile.

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.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 34 millions de dollars s'explique surtout par l'écart² négatif.

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. Cependant, les améliorations au cours du deuxième trimestre ont contribué à l'augmentation des volumes de ventes décrite plus haut.

Nous avons terminé d'aligner une de nos acquisitions récentes sur nos procédures d'exploitation standard au deuxième trimestre. Les apports combinés de l'acquisition de l'installation de Reedsburg³ et de l'acquisition de Carolina³ ont eu une incidence négative sur nos résultats, principalement au premier trimestre de l'exercice 2023.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 6 millions de dollars.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

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

SECTEUR INTERNATIONAL

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

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

Exercices	2023		2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(9)	(6)	(12)	(13)	(14)	(4)

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

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

Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 989 millions de dollars, en hausse de 131 millions de dollars, ou 15,3 %, comparativement à 858 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'incidence de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les fluctuations du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables. Par contre, il a été plus difficile de répondre à la demande 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.

Les produits ont aussi augmenté grâce à l'accroissement des 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 établie à 44 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 1,905 milliard de dollars, en hausse de 293 millions de dollars, ou 18,2 %, comparativement à 1,612 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'incidence de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les fluctuations 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, essentiellement attribuable à la disponibilité moindre du lait en Australie, a eu une incidence négative. Au premier trimestre de l'exercice, les volumes des ventes à l'exportation ont également subi les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires.

Les produits ont aussi augmenté grâce à l'accroissement des 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 établie à 97 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 97 millions de dollars, en hausse de 41 millions de dollars, ou 73,2 %, comparativement à 56 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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. Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'exécution de contrats de vente conclus selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable et les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement se poursuivaient.

L'incidence nette de l'augmentation des volumes des ventes sur nos marchés nationaux et de la baisse des volumes de ventes à l'exportation a été positive.

La disponibilité moindre du lait en Australie a continué d'avoir une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie).

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 9 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 179 millions de dollars, en hausse de 78 millions de dollars, ou 77,2 %, comparativement à 101 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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. À la période correspondante de l'exercice précédent, l'exécution de contrats de vente conclus selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable et les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement qui se poursuivaient ont atteint leur sommet au premier trimestre de l'exercice 2022.

L'incidence nette de l'augmentation des volumes des ventes sur nos marchés nationaux et de la baisse des volumes de ventes à l'exportation a été positive.

La disponibilité moindre du lait en Australie a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie), tandis que l'augmentation de l'approvisionnement en lait dans la Division Produits laitiers (Argentine) a eu une incidence positive sur l'efficacité.

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.

SECTEUR EUROPE

Exercices	2023		2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	225	226	237	243	217	195
BAIIA ajusté	34	36	39	33	36	36
Marge du BAIIA ajusté	15,1 %	15,9 %	16,5 %	13,6 %	16,6 %	18,5 %

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

Exercices	2023		2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(4)	(2)	(1)	—	—	—

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

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

Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 225 millions de dollars, en hausse de 8 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 217 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 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 en raison de la pression accrue sur le segment de détail découlant des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Les volumes de ventes ont aussi diminué dans le segment industriel, principalement dans la catégorie des ingrédients laitiers.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 24 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 451 millions de dollars, en hausse de 39 millions de dollars, ou 9,5 %, comparativement à 412 millions de dollars pour la période correspondante de 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 en raison de la pression accrue sur le segment de détail découlant des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Les volumes de ventes dans le segment industriel sont demeurés stables. L'apport de l'acquisition de Bute Island³ et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³ pour la période complète, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a eu une incidence positive sur les produits.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 37 millions de dollars.

³ 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 **deuxième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 34 millions de dollars, en baisse de 2 millions de dollars, ou 5,6 %, comparativement à 36 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont contré l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation et les prix plus élevés des marchandises et de l'énergie. Par contre, la hausse marquée des coûts de l'énergie imputable à la crise de l'énergie qui sévit en Europe a fait augmenter nos coûts d'exploitation.

La combinaison de produits a eu une incidence défavorable par suite des baisses des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel mentionnés plus haut.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 4 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 70 millions de dollars, en baisse de 2 millions de dollars, ou 2,8 %, comparativement à 72 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont contré l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation et les prix plus élevés des marchandises et de l'énergie. Par contre, la hausse marquée des coûts de l'énergie imputable à la crise de l'énergie qui sévit en Europe a fait augmenter nos coûts d'exploitation. La hausse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence positive.

La combinaison de produits a eu une incidence défavorable par suite des fluctuations des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel. L'apport pour la période complète de l'acquisition de Bute Island³ et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a été minime.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 6 millions de dollars.

³ 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 vise à donner un aperçu de nos stratégies de gestion de la trésorerie et du capital ainsi que des méthodes utilisées pour atteindre les objectifs opérationnels. Elle fournit également des détails sur la façon dont nous gérons notre risque de liquidité afin que Saputo s'acquitte de ses obligations financières aux moments requis.

Alors que nous cheminons dans un contexte difficile, compte tenu des tensions géopolitiques, des répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19, 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. À l'heure actuelle, nos priorités en matière de répartition du capital sont axées sur l'investissement pour soutenir la croissance organique, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 270 millions de dollars au 30 septembre 2022. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,661 milliard de dollars au 30 septembre 2022. 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 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.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	343	264	470	402
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(111)	(287)	(181)	(570)
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités de financement	(222)	81	(234)	68
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10	58	55	(100)

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour le deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 343 millions de dollars, comparativement à 264 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de 79 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 86 millions de dollars du BAIIA ajusté¹, à une augmentation de 6 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation et à une diminution de 5 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 10 millions de dollars et de 3 millions de dollars des intérêts et de l'impôt sur le résultat payés, respectivement.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour les six premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 470 millions de dollars, comparativement à 402 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 68 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 143 millions de dollars du BAIIA ajusté¹ et à une diminution de 34 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution de 81 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation et par une augmentation de 13 millions de dollars et de 10 millions de dollars des intérêts payés et du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie, respectivement.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022 s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs ainsi que par le dénouement et le règlement favorable de dérivés de change.

¹ 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.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 111 millions de dollars, y compris un montant de 106 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 6 millions de dollars ainsi que l'effet compensateur du produit de la cession d'actifs d'un montant de 1 million de dollars.

Les activités d'investissement des **six premiers mois de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 181 millions de dollars, y compris un montant de 177 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 10 millions de dollars ainsi que l'effet compensateur du produit de la cession d'actifs d'un montant de 6 millions de dollars.

Activités de financement

Les activités de financement du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** comprenaient une diminution des emprunts bancaires de 111 millions de dollars. Nous avons remboursé un montant de 53 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 19 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 régime de réinvestissement des dividendes (RRD). Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 10 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement des **six premiers mois de l'exercice 2023** comprenaient une augmentation des emprunts bancaires de 252 millions de dollars, principalement au titre des fonds prélevés pour rembourser le montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 4 échéant le 13 juin 2022. Nous avons remboursé un montant de 81 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes et un montant supplémentaire de 13 millions de dollars a été prélevé sur d'autres facilités d'emprunt à terme. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 32 millions de dollars et versé des dividendes de 100 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 50 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD). Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 14 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2022	31 mars 2022
Actifs courants	4 648	4 295
Passifs courants	2 912	2 780
Fonds de roulement ¹	1 736	1 515
Ratio du fonds de roulement ¹	1,60	1,54

¹ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

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

Gestion du capital

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

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté¹. 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)

	30 septembre 2022	31 mars 2022
Dette nette ²	3 806	4 080
BAIIA ajusté des 12 derniers mois ²	1 298	1 155
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ¹	2,93	3,53
Nombre d'actions ordinaires	418 936 012	416 738 041
Nombre d'options d'achat d'actions	22 074 780	22 021 670

Au 30 septembre 2022, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 270 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,326 milliards de dollars, desquelles une tranche de 665 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter à la note 5 et à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé de Saputo est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 octobre 2022, 418 956 090 actions ordinaires et 21 606 388 options d'achat d'actions étaient en circulation.

Le 1^{er} juin 2022, nous avons prorogé la date d'échéance de notre facilité de crédit renouvelable conclue auprès d'une banque nord-américaine de 1 milliard de dollars américains au 1^{er} juin 2027. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, nous avons prélevé des fonds sur cette facilité de crédit bancaire pour rembourser à l'échéance le montant en capital total de 300 millions de dollars des billets non garantis de premier rang de série 4 émis le 12 juin 2017. Au 30 septembre 2022, un montant total de 456 millions de dollars était prélevé sur cette facilité de crédit bancaire. Se reporter à la note 5 « Emprunts bancaires » des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour un complément d'information.

¹ 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.

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

	30 septembre 2022				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	—	88	249	337	300	88	245	633
De 1 à 2 ans	321	93	87	501	306	70	37	413
De 2 à 3 ans	1 269	51	20	1 340	1 035	84	23	1 142
De 3 à 4 ans	350	44	14	408	350	44	12	406
De 4 à 5 ans	700	39	10	749	350	38	9	397
Plus de 5 ans	334	273	4	611	1 034	280	3	1 317
	2 974	588	384	3 946	3 375	604	329	4 308

Dette à long terme

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

Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited 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 1,231 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 941 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.

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 1,925 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,696 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 SONIA 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.

Le 1^{er} juin 2022, la Société a prorogé les dates d'échéance de ces emprunts bancaires à terme au 1^{er} juin 2025.

Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi six séries de billets non garantis de premier rang en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,400 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 3,60 % par année et échéant entre novembre 2023 et juin 2028.

SITUATION FINANCIÈRE

Les principaux postes de l'état de la situation financière au 30 septembre 2022 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 de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien, à la livre sterling 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 30 septembre 2022 et au 31 mars 2022.

	30 septembre 2022	31 mars 2022
Dollar américain ¹	1,3829	1,2505
Dollar australien ¹	0,8854	0,9351
Peso argentin ¹	0,0094	0,0112
Livre sterling ¹	1,5456	1,6441

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

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a diminué, passant d'un montant négatif de 254 millions de dollars au 31 mars 2022 à un montant négatif de 395 millions de dollars au 30 septembre 2022, principalement en raison d'une augmentation des emprunts bancaires attribuable au remboursement du montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 4 et de l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les variations de l'écart de conversion des devises comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 septembre 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1^{er} avril 2022.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 septembre 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications n'ayant pas encore été mises en œuvre.

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

Pour une analyse relative aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux estimations comptables critiques et aux changements de méthodes comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, veuillez consulter l'information contenue dans le rapport annuel 2022 de la Société (pages 36 à 46 du rapport de gestion daté du 9 juin 2022).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef de la direction financière sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information. Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée à la direction en temps opportun, afin de permettre que l'information devant être présentée en vertu de la législation sur les valeurs mobilières soit enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits dans cette législation.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le chef de la direction et le chef de la direction financière sont responsables d'établir et de maintenir le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes IFRS.

Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux PCGR et nous évaluons généralement notre performance financière à l'aide de mesures financières qui sont établies selon les PCGR. Cependant, le présent rapport de gestion renvoie 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
BAlIA ajusté	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.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net avant la modification du taux d'impôt au Royaume-Uni, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.
Marge du BAlIA ajusté	BAlIA 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 BAlIA ajusté	Dette nette divisée par le BAlIA 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.

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	145	98	284	151
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	—	—	—	50
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	16	(1)	22	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	16	19	32	37
Bénéfice net ajusté	177	116	338	238
Produits	4 461	3 689	8 788	7 177
Marge	4,0 %	3,1 %	3,8 %	3,3 %

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² Le 10 juin 2021, la *UK Finance Act 2021* est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 11 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 de la modification du taux d'imposition au Royaume-Uni, des coûts d'acquisition et de restructuration, du profit à la cession d'actifs, des pertes de valeur des immobilisations incorporelles et de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises. 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 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. 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 des 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.

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	145	98	284	151
Impôt sur le résultat	43	31	87	117
Charges financières	13	19	25	37
Coûts d'acquisition et de restructuration	22	(2)	29	—
Amortissements	146	137	291	268
BAIIA ajusté	369	283	716	573
Produits	4 461	3 689	8 788	7 177
Marge	8,3 %	7,7 %	8,1 %	8,0 %

GLOSSAIRE

Les **acquisitions récentes**, prises collectivement, désignent les acquisitions d'entreprise 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 »).

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2022 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2022, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2021.

La **dette nette** se compose de la dette à long terme, des obligations locatives et des emprunts bancaires, y compris les tranches courantes de ces derniers, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour un complément d'information.

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

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

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

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

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

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

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits (note 15)	4 461 \$	3 689 \$	8 788 \$	7 177 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	4 092	3 406	8 072	6 604
Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration et amortissements	369	283	716	573
Amortissements	146	137	291	268
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 9)	22	(2)	29	—
Charges financières (note 10)	13	19	25	37
Bénéfice avant impôt sur le résultat	188	129	371	268
Impôt sur le résultat (note 11)	43	31	87	117
Bénéfice net	145 \$	98 \$	284 \$	151 \$
Bénéfice net par action (note 12)				
De base	0,35 \$	0,24 \$	0,68 \$	0,37 \$
Dilué	0,35 \$	0,24 \$	0,68 \$	0,36 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	145 \$	98 \$	284 \$	151 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	300	68	277	(46)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(1)	—	(2)	(1)
Pertes latentes sur couvertures de flux de trésorerie (note 13)	(25)	(11)	(68)	(20)
Reclassement des pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	4	7	3	3
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	7	2	19	6
	285	66	229	(58)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
Gain actuariel	(40)	—	(4)	25
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	10	—	1	1
	(30)	—	(3)	26
Autres éléments du résultat global	255	66	226	(32)
Total du résultat global	400 \$	164 \$	510 \$	119 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022								
Solde à l'ouverture de l'exercice	416 738 041	1 945 \$	66 \$	21 \$	172 \$	259 \$	4 301 \$	6 505 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	284	284
Autres éléments du résultat global	—	—	275	(46)	—	229	(3)	226
Total du résultat global								510
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(150)	(150)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	1 643 172	50	—	—	—	—	—	50
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	7	7	—	7
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	554 799	17	—	—	(3)	(3)	—	14
Solde à la clôture de la période	418 936 012	2 012 \$	341 \$	(25) \$	176 \$	492 \$	4 432 \$	6 936 \$

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

(non audité)

Aux	30 septembre 2022	31 mars 2022
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	270 \$	165 \$
Débiteurs	1 653	1 500
Stocks	2 624	2 503
Impôt sur le résultat à recevoir	21	52
Frais payés d'avance et autres actifs	80	75
	4 648	4 295
Immobilisations corporelles	4 072	3 962
Actifs au titre de droits d'utilisation	456	475
Goodwill	3 332	3 188
Immobilisations incorporelles	1 303	1 371
Autres actifs	297	362
Actifs d'impôt différé	64	30
Total de l'actif	14 172 \$	13 683 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	665 \$	419 \$
Créditeurs et charges à payer	2 099	1 952
Impôt sur le résultat à payer	80	44
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	—	300
Tranche courante des obligations locatives	68	65
	2 912	2 780
Dette à long terme (note 6)	2 974	3 075
Obligations locatives	369	386
Autres passifs	108	101
Passifs d'impôt différé	873	836
Total du passif	7 236 \$	7 178 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	2 012	1 945
Réserves	492	259
Bénéfices non distribués	4 432	4 301
Total des capitaux propres	6 936 \$	6 505 \$
Total du passif et des capitaux propres	14 172 \$	13 683 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	145 \$	98 \$	284 \$	151 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	14	11	30	25
Charges financières (note 10)	13	19	25	37
Charge d'impôt sur le résultat	43	31	87	117
Amortissements	146	137	291	268
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	22	—	29	—
(Profit) à la cession d'immobilisations corporelles	(1)	—	(1)	—
Profit de change sur la dette	(2)	(7)	(30)	(20)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	(1)	4	(3)	6
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	22	16	(141)	(60)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	401	309	571	524
Intérêts et charges financières payés	(27)	(17)	(67)	(54)
Impôt sur le résultat payé	(31)	(28)	(34)	(68)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	343 \$	264 \$	470 \$	402 \$
Investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(188)	—	(375)
Entrées d'immobilisations corporelles	(106)	(87)	(177)	(167)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(6)	(14)	(10)	(30)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	1	2	6	2
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(111) \$	(287) \$	(181) \$	(570) \$
Financement				
Emprunts bancaires	(111)	159	252	364
Produit de l'émission de la dette à long terme	—	—	13	300
Remboursement de la dette à long terme	(53)	(8)	(381)	(473)
Remboursement des obligations locatives	(19)	(20)	(32)	(41)
Produit net de l'émission de capital social	10	4	14	24
Paiement de dividendes	(49)	(54)	(100)	(106)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(222) \$	81 \$	(234) \$	68 \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10	58	55	(100)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	230	156	165	309
Incidence de l'inflation	26	9	47	18
Incidence des variations de taux de change	4	(1)	3	(5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	270 \$	222 \$	270 \$	222 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2022 et 2021

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux fromages et breuvages laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022 (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 10 novembre 2022.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ainsi, certaines exigences, en matière d'informations à fournir, habituellement requises dans la préparation des états financiers annuels conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées. Par conséquent, les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2022 et 2021 et pour les exercices clos à ces dates.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2022 et pour l'exercice clos à cette date.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET INCERTITUDES

La Société continue de surveiller et d'évaluer les répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19 sur les estimations et jugements importants utilisés dans la préparation des états financiers consolidés.

La Société surveille aussi continuellement le risque géopolitique découlant de l'évolution du conflit militaire en Ukraine. Cette crise n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

Les normes, modifications aux normes et interprétations ci-dessous ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et s'appliquent à la Société pour ses exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2023. L'application anticipée est permise.

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.

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 ».

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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 de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

Les normes, les modifications aux normes existantes et les interprétations qui suivent ont été adoptées par la Société à compter du 1^{er} 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'IFRIC 21, *Droits ou taxes*, sont appliquées par l'acquéreur pour identifier les passifs repris lors d'un regroupement d'entreprises. Elle indique aussi explicitement que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels acquis lors d'un regroupement d'entreprises.

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

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

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

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

L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(19) \$	2 \$	(48) \$	71 \$
Matières premières et consommables utilisées	3 135	2 521	6 218	4 810
Perte (profit) de change	2	3	—	(3)
Charge au titre des avantages du personnel	526	471	1 033	931
Autres frais de vente	214	198	416	380
Autres frais généraux et d'administration	234	211	453	415
	4 092 \$	3 406 \$	8 072 \$	6 604 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	30 septembre 2022	31 mars 2022
Amérique du Nord – États-Unis	Juin 2027 ¹	415 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Juin 2027 ¹	968 \$	700 USD	456	207
Australie	Annuelle ^{2, 6}	243 \$	275 AUD	21	50
Australie	Annuelle ^{2, 6}	138 \$	100 USD	54	56
Japon	Annuelle ³	77 \$	8 000 JPY	60	43
Royaume-Uni	Annuelle ⁴	116 \$	75 GBP	52	—
Argentine	Annuelle ^{5, 6}	369 \$	267 USD	22	63
		2 326 \$		665 \$	419 \$

¹ La facilité de crédit de 1 milliard de dollars américains conclue auprès d'une banque nord-américaine porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux 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. Au 30 septembre 2022, un montant de 330 millions de dollars américains a été prélevé et le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

² Porte mensuellement intérêt au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 0,90 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

³ Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 %.

⁴ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,70 % ou le taux SONIA majoré de 0,70 %.

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

⁶ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence.

Au 30 septembre 2022, des débiteurs totalisant 54 millions de dollars (61 millions de dollars australiens) (62 millions de dollars (66 millions de dollars australiens) au 31 mars 2022) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de créances clients. Les débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages associés aux débiteurs ont été transférés à l'acheteur.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2022	31 mars 2022
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600 millions de dollars AU) et échéant en juin 2025 ¹	290 \$	373 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en juin 2025 ²	229	262
Billets non garantis de premier rang ^{3 4}		
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
Autres	55	40
	2 974 \$	3 375 \$
Tranche courante	—	(300)
	2 974 \$	3 075 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	— \$	300 \$
De 1 à 2 ans	321	306
De 2 à 3 ans	1 269	1 035
De 3 à 4 ans	350	350
De 4 à 5 ans	700	350
Plus de 5 ans	334	1 034
	2 974 \$	3 375 \$

¹ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré 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.

² Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR, au taux SONIA ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens, en dollars américains ou en livres sterling. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Le 6 octobre 2022, la facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens.

³ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

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

NOTE 7 DETTE NETTE

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 30 septembre 2022 et au 31 mars 2022 se présente comme suit :

	30 septembre 2022	31 mars 2022
Dette à long terme, y compris la tranche courante	2 974 \$	3 375 \$
Emprunts bancaires	665	419
Obligations locatives	437	451
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(270)	(165)
Dette nette	3 806 \$	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 des 12 derniers mois. Le ratio au 30 septembre 2022 était de 2,93 (3,53 au 31 mars 2022).

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation, pour la période de six mois close le 30 septembre, a varié de la façon suivante :

	30 septembre 2022		30 septembre 2021	
	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	(554 799)	25,79 \$	(830 002)	28,27 \$
Annulation	(1 992 148)	39,92 \$	(836 741)	41,17 \$
Solde à la clôture de la période	22 074 780	37,58 \$	23 656 616	37,99 \$

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'octroi (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
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	2,39 %	0,88 %
Durée de vie des options	6,5 ans	6,4 ans
Volatilité ¹	22,06 %	21,92 %
Taux de dividendes	2,42 %	1,91 %

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

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 espèces en actions ordinaires additionnelles.

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du RRD au cours des périodes de six mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 sont présentés ci-dessous.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022			
Date de versement	Trésorerie	RRD	Total
28 juin 2022	51 \$	24 \$	75 \$
16 septembre 2022	49	26	75
Total	100 \$	50 \$	150 \$

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

NOTE 9 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2022, la Société a engagé des coûts de restructuration totalisant 29 millions de dollars (22 millions de dollars après impôt) au titre d'initiatives mises en œuvre dans le Secteur Europe et le Secteur USA dans le cadre de son plan stratégique mondial. Ces coûts comprennent la dépréciation des immobilisations corporelles sans effet sur la trésorerie de 20 millions de dollars, les coûts liés à la main-d'œuvre de 7 millions de dollars, les amortissements accélérés et les autres coûts de fermeture d'usine.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Intérêts sur la dette à long terme	20 \$	20 \$	39 \$	39 \$
Autres charges financières, montant net	16	4	25	10
Profit lié à l'hyperinflation	(26)	(9)	(44)	(19)
Intérêts sur les obligations locatives	4	4	7	8
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	—	(2)	(1)
	13 \$	19 \$	25 \$	37 \$

NOTE 11 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le 10 juin 2021, la *UK Finance Act 2021* est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Ce changement a donné lieu à la comptabilisation d'une charge d'impôt d'environ 50 millions de dollars et d'une hausse correspondante des passifs d'impôt différé par la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

NOTE 12 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	145 \$	98 \$	284 \$	151 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	418 107 908	413 757 590	417 507 382	413 254 168
Options d'achat d'actions dilutives	933 338	1 339 655	455 409	1 517 348
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	419 041 246	415 097 245	417 962 791	414 771 516
Bénéfice net de base par action	0,35 \$	0,24 \$	0,68 \$	0,37 \$
Bénéfice net dilué par action	0,35 \$	0,24 \$	0,68 \$	0,36 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022, 17 592 220 options d'achat d'actions et 20 049 030 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions au cours de la période correspondante (16 044 304 options d'achat d'actions et 14 283 417 options d'achat d'actions ont été exclues pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2021).

NOTE 13 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 septembre 2022 et 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.

	30 septembre 2022		31 mars 2022	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(4) \$	(4) \$	(3) \$	(3) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	5	5	8	8
Dérivés de change (niveau 2)	(44)	(44)	52	52
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(1)	(1)	(10)	(10)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	2	2	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	—	—	1	1
Dette à long terme (niveau 2)	2 744	2 974	3 231	3 375

NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

SECTEUR USA

i) CAROLINA ASEPTIC ET CAROLINA DAIRY

Le 31 août 2021, la Société a conclu l'acquisition des entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, auparavant exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (respectivement « Carolina Aseptic » et « Carolina Dairy »). 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) REEDSBURG FACILITY OF 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.

NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

ii) BUTE ISLAND FOODS LTD

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

Le prix d'achat de 148 millions de dollars (87 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des facilités de crédit disponibles et des fonds en caisse.

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

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 15 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

Le président et chef de la direction, le chef de la direction financière, le président et chef de l'exploitation (Amérique du Nord) et Division des Produits laitiers (USA) 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 et amortissements.

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.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits				
Canada	1 185 \$	1 081 \$	2 327 \$	2 114 \$
USA	2 062	1 533	4 105	3 039
International ¹	989	858	1 905	1 612
Europe	225	217	451	412
	4 461 \$	3 689 \$	8 788 \$	7 177 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration				
Canada	1 049 \$	957 \$	2 059 \$	1 877 \$
USA	1 960	1 466	3 906	2 876
International	892	802	1 726	1 511
Europe	191	181	381	340
	4 092 \$	3 406 \$	8 072 \$	6 604 \$
BAlIA ajusté				
Canada	136 \$	124 \$	268 \$	237 \$
USA	102	67	199	163
International	97	56	179	101
Europe	34	36	70	72
	369 \$	283 \$	716 \$	573 \$
Amortissements				
Canada	28 \$	25 \$	55 \$	50 \$
USA	56	50	112	97
International	38	34	74	65
Europe	24	28	50	56
	146 \$	137 \$	291 \$	268 \$
Coûts d'acquisition et de restructuration	22	(2)	29	—
Charges financières	13	19	25	37
Bénéfice avant impôt sur le résultat	188	129	371	268
Impôt sur le résultat	43	31	87	117
Bénéfice net	145 \$	98 \$	284 \$	151 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 652 millions de dollars et à 1 324 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 337 millions de dollars et à 581 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2022, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 627 millions de dollars et à 1 197 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 231 millions de dollars et à 415 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2021, respectivement.

INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre									
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Détail	2 148 \$	1 826 \$	657 \$	623 \$	929 \$	662 \$	394 \$	369 \$	168 \$	172 \$
Services alimentaires	1 490	1 180	441	390	939	717	104	67	6	6
Industriel	823	683	87	68	194	154	491	422	51	39
	4 461 \$	3 689 \$	1 185 \$	1 081 \$	2 062 \$	1 533 \$	989 \$	858 \$	225 \$	217 \$

	Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre									
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Détail	4 141 \$	3 567 \$	1 288 \$	1 239 \$	1 765 \$	1 300 \$	755 \$	694 \$	333 \$	334 \$
Services alimentaires	2 952	2 308	860	725	1 893	1 438	185	136	14	9
Industriel	1 695	1 302	179	150	447	301	965	782	104	69
	8 788 \$	7 177 \$	2 327 \$	2 114 \$	4 105 \$	3 039 \$	1 905 \$	1 612 \$	451 \$	412 \$