



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

- Les produits se sont élevés à 4,327 milliards de dollars, en hausse de 839 millions de dollars, ou 24,1 %.
- Le bénéfice net a totalisé 139 millions de dollars et le bénéfice net par action (BPA) (de base et dilué), 0,33 \$, en hausse comparativement à 53 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,13 \$, respectivement.
- Le BAIIA ajusté¹ s'est élevé à 347 millions de dollars, en hausse de 57 millions de dollars, ou 19,7 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 161 millions de dollars, en hausse comparativement à 122 millions de dollars, et le BPA ajusté¹ (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,39 \$ et à 0,39 \$, en hausse comparativement à 0,30 \$ et à 0,29 \$.

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Produits	4 327	3 488
BAIIA ajusté ¹	347	290
Bénéfice net	139	53
Bénéfice net ajusté ¹	161	122
BPA (de base et dilué)	0,33	0,13
BPA ajusté ¹		
De base	0,39	0,30
Dilué	0,39	0,29

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 principaux, selon le cas.

FAITS SAILLANTS

- Les résultats améliorés reflètent une solide performance du Secteur Canada et du Secteur International et des signes de reprise dans le Secteur USA.
- Les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs ont atténué les pressions inflationnistes qui perdurent.
- La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a été favorable.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, en raison surtout de l'écart négatif² qui perdure entre le prix moyen du bloc de fromage et le coût de la matière première, le lait.
- La Société a annoncé des investissements et des initiatives de consolidation dans le cadre de son plan stratégique mondial visant à rationaliser davantage son empreinte de fabrication dans le Secteur USA. Cette annonce marque la poursuite du programme d'optimisation du réseau de la Société, qui joue un rôle fondamental dans sa stratégie générale d'amélioration des activités et d'accélération de la croissance organique sur l'ensemble de ses plate-formes. Les coûts liés aux investissements et aux initiatives de consolidation s'élèveront à environ 15 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 10 millions de dollars après impôt. Ces coûts commenceront à être comptabilisés dans le deuxième trimestre de l'exercice 2023.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a approuvé le dividende trimestriel, qui est maintenu à 0,18 \$ par action. Le dividende trimestriel sera payable le 16 septembre 2022 aux actionnaires ordinaires inscrits le 6 septembre 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 principaux, selon le cas.

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

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) pour la période de trois mois close le 30 juin 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 closes les 30 juin 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. Les méthodes comptables de la Société sont conformes aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS). Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 juin 2022, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 30 juin 2022 et le 4 août 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.

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

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

Exercices	2023	2022				2021		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	4 327	3 957	3 901	3 689	3 488	3 438	3 763	3 702
BAlIA ajusté ¹	347	260	322	283	290	303	431	370
Marge du BAlIA ajusté ¹	8,0 %	6,6 %	8,3 %	7,7 %	8,3 %	8,8 %	11,5 %	10,0 %
Bénéfice net	139	37	86	98	53	103	210	171
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ³	—	—	—	—	50	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ²	6	51	—	(1)	1	2	—	(5)
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	20	18	19	18	19	18	18
Bénéfice net ajusté ¹	161	108	139	116	122	124	228	184
Marge de bénéfice net ajusté ¹	3,7 %	2,7 %	3,6 %	3,1 %	3,5 %	3,6 %	6,1 %	5,0 %
BPA de base	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42
BPA dilué	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42
BPA ajusté de base ¹	0,39	0,26	0,34	0,28	0,30	0,30	0,56	0,45
BPA ajusté dilué ¹	0,39	0,26	0,33	0,28	0,29	0,30	0,55	0,45

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 principaux, 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 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023	2022				2021		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)	(4)	34	4
Conversion des devises ^{2,3}	(7)	(12)	(18)	(21)	(21)	(2)	—	4

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

² Réflète l'incidence sur le BAlIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAlIA ajusté est un total des mesures sectorielles. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas.

³ 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.

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 peu probable 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.

(en millions de dollars CAD)

	Périodes de trois mois closes les	
	30 juin	
	2022	2021
Bénéfice net	139	53
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	—	50
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	6	1
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	16	18
Bénéfice net ajusté	161	122
Produits	4 327	3 488
Marge	3,7 %	3,5 %

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 10 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 principaux. 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.

(en millions de dollars CAD)

	Périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Bénéfice net	139	53
Impôt sur le résultat	44	86
Charges financières	12	18
Coûts d'acquisition et de restructuration	7	2
Amortissements	145	131
BAIIA ajusté	347	290
Produits	4 327	3 488
Marge	8,0 %	8,3 %

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022

Produits

Les produits ont totalisé 4,327 milliards de dollars, en hausse de 839 millions de dollars, ou 24,1 %, comparativement à 3,488 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix de vente sur le marché national 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 les 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 336 millions de dollars. 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 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Tant dans le segment de détail que dans le segment des services alimentaires, les volumes de ventes se rapprochent graduellement de leurs niveaux prépandémiques respectifs.

L'apport des acquisitions récentes² a totalisé 41 millions de dollars.

Enfin, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 7 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 ont totalisé 3,980 milliards de dollars, en hausse de 782 millions de dollars, ou 24,5 %, comparativement à 3,198 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable 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.

Bénéfice net

Le bénéfice net a totalisé 139 millions de dollars, en hausse de 86 millions de dollars, ou 162,3 %, comparativement à 53 millions de dollars au trimestre correspondant 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.

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 principaux, selon le cas.

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

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ a totalisé 347 millions de dollars, en hausse de 57 millions de dollars, ou 19,7 %, comparativement à 290 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats améliorés reflètent une solide performance du Secteur Canada et du Secteur International et des signes de reprise dans le Secteur USA.

Nous avons bénéficié des initiatives en matière de prix, annoncées précédemment, mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants et de la logistique, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, en lien avec l'inflation persistante.

Dans le Secteur International, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu un effet positif. Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'exécution des contrats de vente conclus selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International a eu une incidence défavorable.

Les facteurs du marché aux États-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 7 millions de dollars s'explique surtout par l'écart négatif² persistant.

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. Nous avons continué de gérer activement cette conjoncture de marché difficile alors qu'elle commençait à se stabiliser lentement.

Nous avons commencé à tirer parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation, tout en maximisant les 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 7 millions de dollars.

Amortissements

Les amortissements ont totalisé 145 millions de dollars, en hausse de 14 millions de dollars, comparativement à 131 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse était essentiellement attribuable aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes 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 ont totalisé 7 millions de dollars et se composent des coûts de fermeture d'une de nos usines de 9 millions de dollars liés aux activités de consolidation dans le Secteur Europe. Les coûts de restructuration ont été contrebalancés par un profit à la cession d'actifs de 2 millions de dollars au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 2 millions de dollars et se composaient principalement des coûts d'acquisition engagés pour l'acquisition de Bute Island³.

Charges financières

Les charges financières ont totalisé 12 millions de dollars, en baisse de 6 millions de dollars du fait, surtout, d'une augmentation du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

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 principaux, selon le cas.

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

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

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat a totalisé 44 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 24,0 %, comparativement à 61,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le taux d'imposition effectif pour le premier trimestre 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 le trimestre correspondant 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. Compte non tenu de l'incidence de cette charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente, le taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de l'exercice 2022 aurait été de 26,0 %.

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 ou les passifs fiscaux.

Bénéfice net ajusté¹

Le bénéfice net ajusté a totalisé 161 millions de dollars, en hausse de 39 millions de dollars, ou 32,0 %, comparativement à 122 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 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 le trimestre correspondant 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 principaux, 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 restent élevés, mais nous prévoyons un apport important des prix dans tous les secteurs à la suite des hausses de prix annoncées récemment.
- Nous mettrons en œuvre d'autres hausses de prix au cours de l'exercice, conformément à nos protocoles d'établissement des prix, si l'inflation se poursuit.
- Les initiatives visant la main-d'œuvre et l'accélération de nos projets d'amélioration de la productivité et de l'exploitation devraient contribuer à notre capacité à servir nos clients et au retour à des taux historiques d'exécution des commandes, particulièrement aux États-Unis.
- Nous prévoyons tirer parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation, tout en maximisant les 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, et l'élasticité des prix. 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 aux États-Unis.
- Les contraintes au niveau du service et des volumes devraient durer au moins jusqu'à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2023, mais l'écart entre l'offre et la demande de capacité de transport par camion et de conteneurs montre des signes de stabilité.
- La situation de la chaîne d'approvisionnement reste difficile, et nous nous attendons à ce que les perturbations découlant des délais d'approvisionnement plus longs pour les produits que nous achetons se poursuivent.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² resteront volatils, même si nous ajusterons 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.
- Malgré l'inflation et les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement qui persisteront probablement, 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.

Le 3 août 2022, nous avons annoncé des investissements et des initiatives de consolidation dans le cadre de notre plan stratégique mondial visant à rationaliser davantage notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA. Cette annonce marque la poursuite de notre programme d'optimisation du réseau de la Société, qui joue un rôle fondamental dans notre stratégie générale d'amélioration des activités et d'accélération de la croissance organique sur l'ensemble de nos plateformes.

Nous prévoyons d'investir 45 millions de dollars afin de convertir une usine de fabrication de mozzarella établie de longue date à Reedsburg, au Wisconsin, en une usine de fabrication de fromage de chèvre afin d'étendre notre présence dans les catégories des fromages de spécialité en croissance et d'améliorer notre productivité. Dans la foulée de notre stratégie de modernisation de nos activités de fabrication de mozzarella, les actuelles activités de fabrication de mozzarella de cette usine seront transférées dans d'autres usines existantes de Saputo du Secteur USA, ce qui permettra d'augmenter l'utilisation de la capacité, d'améliorer l'efficacité opérationnelle et de réduire les coûts. Pour compléter les activités d'optimisation de notre réseau, nous prévoyons fermer une usine existante de fabrication de fromage de chèvre à Belmont, au Wisconsin. Environ 200 employés touchés à cette usine recevront un soutien financier, y compris une indemnité de cessation d'emploi. Ces initiatives débiteront au deuxième trimestre de l'exercice 2023 et leur mise en œuvre devrait s'échelonner sur 18 mois au maximum.

Les investissements et les initiatives de consolidation décrits précédemment devraient se traduire par des économies annuelles et des avantages progressifs, à compter de l'exercice 2024 qui atteindront environ 9 millions de dollars (6 millions de dollars après impôt) d'ici l'exercice 2025. Les coûts liés à ces investissements et à ces initiatives de consolidation s'élèveront à environ 15 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 10 millions de dollars après impôt. Ces coûts commenceront à être comptabilisés dans le deuxième trimestre de l'exercice 2023.

LA PROMESSE SAPUTO

Le 4 août 2022, nous avons publié le Rapport de la promesse Saputo 2022, qui présente en détail nos progrès par rapport à nos initiatives clés en matière d'ESG.

Le rapport décrit nos engagements à long terme associés à chacun de nos sept piliers stratégiques : qualité et sécurité des aliments, nos employés, éthique des affaires, approvisionnement responsable, environnement, nutrition et saines habitudes de vie et communauté.

Les principaux facteurs à l'égard desquels nous visons à créer des changements mesurables et significatifs au cours de la prochaine décennie, les faits saillants et les réalisations présentés dans le rapport de cette année comprennent ce qui suit :

- Une réduction de 8 % de l'intensité des émissions de CO₂ (par rapport à l'exercice de référence 2020)
- Une réduction de 2 % de l'intensité de la consommation d'énergie (par rapport à l'exercice de référence 2020)
- Des dons d'aliments de 1,7 million de kilos, représentant une réduction des déchets alimentaires de la Société et une économie de 8 000 tonnes de CO₂
- 100 % de l'huile de palme que nous utilisons est désormais d'origine durable et certifiée par la table ronde sur l'huile de palme durable (RSPO)
- Nos efforts visant notre programme d'investissement communautaire ont totalisé 16 millions de dollars au cours de l'exercice 2022

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

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

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

Produits

Les produits ont totalisé 1,142 milliard de dollars, en hausse de 109 millions de dollars, ou 10,6 %, comparativement à 1,033 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, ce qui s'explique principalement par le fait que les volumes de ventes de lait nature sont revenus plus près des niveaux pré-pandémiques, facteur compensé en partie par un rebond des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires, surtout dans la catégorie des fromages, qui sont également revenus plus près des niveaux pré-pandémiques.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 132 millions de dollars, en hausse de 19 millions de dollars, ou 16,8 %, comparativement à 113 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le Secteur Canada a continué d'afficher des résultats améliorés d'un exercice à l'autre 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 mises en œuvre ont été suffisantes pour atténuer les pressions inflationnistes sur nos coûts. Alors que nous mettons en œuvre nos initiatives découlant de notre plan stratégique, 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

(en millions de dollars CAD)

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

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023		2022			
	T1		T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(7)		(19)	(40)	(17)	(42)
Taux de change du dollar américain ²	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			
	T1		T4	T3	T2	T1
Prix du bloc¹						
Ouverture	2,250		1,980	1,873	1,553	1,738
Clôture	2,195		2,250	1,980	1,873	1,553
Moyenne	2,287		2,005	1,805	1,706	1,657
Prix du beurre¹						
Ouverture	2,700		2,453	1,760	1,740	1,818
Clôture	2,995		2,700	2,453	1,760	1,740
Moyenne	2,808		2,692	1,975	1,716	1,805
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,600		0,759	0,622	0,522	0,626
Écart ¹	(0,261)		(0,253)	(0,099)	(0,034)	(0,164)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	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 ont totalisé 2,043 milliards de dollars, en hausse de 537 millions de dollars, ou 35,7 %, comparativement à 1,506 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 336 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.

Les volumes de ventes ont augmenté, en raison principalement de l'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg³ et l'apport de l'acquisition de Carolina³. La demande visant nos produits est restée forte, même si la demande de mozzarella des consommateurs dans le segment des services alimentaires a continué d'être exposée à des conditions de marché concurrentielles à mesure qu'elle continuait de se rétablir.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 59 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 97 millions de dollars, en hausse de 1 million de dollars, ou 1,0 %, comparativement à 96 millions de dollars pour le trimestre correspondant 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, mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants et de la logistique, puisque nous avons continué d'éprouver des difficultés, quoique dans une moindre mesure qu'au cours des trimestres précédents, 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 7 millions de dollars s'explique surtout par l'écart négatif² persistant.

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.

Comme nous travaillons encore à aligner une de nos acquisitions récentes sur nos procédures d'exploitation standard, 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.

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

(en millions de dollars CAD)

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

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2023	2022			
	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(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 ont totalisé 916 millions de dollars, en hausse de 162 millions de dollars, ou 21,5 %, comparativement à 754 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. Les volumes des ventes à l'exportation ont augmenté, ce qui a eu une incidence favorable malgré les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires qui perdurent.

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, compte tenu 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 53 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a totalisé 82 millions de dollars, en hausse de 37 millions de dollars, ou 82,2 %, comparativement à 45 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation des volumes des ventes à l'exportation et sur les marchés nationaux, décrite plus haut, a eu un effet positif. 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 aussi eu une incidence 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.

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 étaient à leur sommet.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 6 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

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

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

Produits

Les produits ont totalisé 226 millions de dollars, en hausse de 31 millions de dollars, ou 15,9 %, comparativement à 195 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 en lien avec l'inflation ainsi qu'à l'apport de l'acquisition de Bute Island³ et à l'apport de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³, qui ont totalisé 16 millions de dollars.

Les volumes de ventes sont demeurés stables par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, bien qu'ils aient diminué dans le segment de détail tandis qu'ils ont augmenté dans le segment industriel.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 13 millions de dollars.

BAlIA ajusté

Le BAlIA ajusté a totalisé 36 millions de dollars, inchangé comparativement 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. 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 décrites plus haut.

D'autre part, l'acquisition de Bute Island³ et l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³ ont eu une incidence positive.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 2 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 répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19, des pressions inflationnistes, des tensions géopolitiques 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 230 millions de dollars au 30 juin 2022. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,433 milliard de dollars au 30 juin 2022. Nous sommes d'avis que, grâce à notre bilan souple, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

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

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	127	138
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(70)	(283)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(12)	(13)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	45	(158)

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 127 millions de dollars, comparativement à 138 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse de 11 millions de dollars est principalement attribuable à une diminution de 87 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs. La diminution a été partiellement compensée par une augmentation de 57 millions de dollars du BAIIA ajusté¹ et une diminution de 37 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement se sont chiffrées à 70 millions de dollars, y compris un montant de 71 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 4 millions de dollars ainsi que l'effet compensateur du produit de la cession d'actifs d'un montant de 5 millions de dollars.

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 principaux, selon le cas.

Activités de financement

Les activités de financement comprenaient une augmentation des emprunts bancaires de 363 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 28 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 13 millions de dollars et versé des dividendes de 51 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 24 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 4 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2022	31 mars 2022
Actifs courants	4 345	4 295
Passifs courants	2 783	2 780
Fonds de roulement ¹	1 562	1 515
Ratio du fonds de roulement ¹	1,56	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 juin 2022	31 mars 2022
Dette nette ²	4 013	4 080
BAIIA ajusté des 12 derniers mois ²	1 212	1 155
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ¹	3,31	3,53
Nombre d'actions ordinaires	417 804 153	416 738 041
Nombre d'options d'achat d'actions	23 492 801	22 021 670

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 principaux, 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.

Au 30 juin 2022, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 230 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,209 milliards de dollars, desquelles une tranche de 776 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé de Saputo est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 juillet 2022, 417 876 425 actions ordinaires et 23 041 137 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 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 de premier rang non garantis de série 4 émis en juin 2017. Au 30 juin 2022, un montant total de 584 millions de dollars était prélevé sur cette facilité de crédit bancaire. Se reporter à la note 5 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 principaux, selon le cas.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	30 juin 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	—	87	258	345	300	88	245	633
De 1 à 2 ans	306	95	49	450	306	70	37	413
De 2 à 3 ans	990	50	21	1 061	1 035	84	23	1 142
De 3 à 4 ans	700	43	14	757	350	44	12	406
De 4 à 5 ans	700	38	10	748	350	38	9	397
Plus de 5 ans	334	267	3	604	1 034	280	3	1 317
	3 030	580	355	3 965	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 (l'acquisition de Murray Goulburn) 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 1,233 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 896 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 (l'acquisition de Dairy Crest) en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,939 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,699 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 LIBOR 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 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 de premier rang non garantis** 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 juin 2022 ont diminué 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, au peso argentin et à la livre sterling.

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 juin 2022 et au 31 mars 2022.

	30 juin 2022	31 mars 2022
Dollar américain ¹	1,2873	1,2505
Dollar australien ¹	0,8887	0,9351
Peso argentin ¹	0,0103	0,0112
Livre sterling ¹	1,5675	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 546 millions de dollars au 30 juin 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. 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 juin 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 juin 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} avril 2022 au 30 juin 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.

GLOSSAIRE

Les **acquisitions récentes** 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 »), (collectivement, les « acquisitions récentes »).

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 2022 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2022, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 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 la relation entre le prix moyen du bloc et le coût de la matière première, le lait, 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 juin	
	2022	2021
Produits (note 14)	4 327 \$	3 488 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	3 980	3 198
Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration et amortissements	347	290
Amortissements	145	131
Coûts d'acquisition et de restructuration	7	2
Charges financières (note 9)	12	18
Bénéfice avant impôt sur le résultat	183	139
Impôt sur le résultat (note 10)	44	86
Bénéfice net	139 \$	53 \$
Bénéfice net par action (note 11)		
De base	0,33 \$	0,13 \$
Dilué	0,33 \$	0,13 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Bénéfice net	139 \$	53 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(23)	(114)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(1)	(1)
Pertes latentes sur couvertures de flux de trésorerie (note 12)	(43)	(9)
Reclassement des profits sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(1)	(4)
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	12	4
	(56)	(124)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>		
Gain actuariel	36	25
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(9)	1
	27	26
Autres éléments du résultat global	(29)	(98)
Total du résultat global	110 \$	(45) \$

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		
Solde à l'ouverture de l'exercice	416 738 041	1 945 \$	66 \$	21 \$	172 \$	259 \$	4 301 \$	6 505 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	139	139
Autres éléments du résultat global	—	—	(24)	(32)	—	(56)	27	(29)
Total du résultat global								110
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(75)	(75)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	887 211	24	—	—	—	—	—	24
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	3	3	—	3
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	178 901	5	—	—	(2)	(2)	—	3
Solde à la clôture de la période	417 804 153	1 974 \$	42 \$	(11) \$	173 \$	204 \$	4 392 \$	6 570 \$

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde à l'ouverture de l'exercice	412 333 571	1 807 \$	210 \$	— \$	165 \$	375 \$	4 262 \$	6 444 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	53	53
Autres éléments du résultat global	—	—	(115)	(9)	—	(124)	26	(98)
Total du résultat global								(45)
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(72)	(72)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	564 585	20	—	—	—	—	—	20
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	4	4	—	4
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	717 008	24	—	—	(4)	(4)	—	20
Solde à la clôture de la période	413 615 164	1 851 \$	95 \$	(9) \$	165 \$	251 \$	4 269 \$	6 371 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

(non audité)

Aux	30 juin 2022	31 mars 2022
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	230 \$	165 \$
Débiteurs	1 512	1 500
Stocks	2 505	2 503
Impôt sur le résultat à recevoir	25	52
Frais payés d'avance et autres actifs	73	75
	4 345	4 295
Immobilisations corporelles	3 937	3 962
Actifs au titre de droits d'utilisation	456	475
Goodwill	3 199	3 188
Immobilisations incorporelles	1 315	1 371
Autres actifs	400	362
Actifs d'impôt différé	50	30
Total de l'actif	13 702 \$	13 683 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	776 \$	419 \$
Créditeurs et charges à payer	1 886	1 952
Impôt sur le résultat à payer	63	44
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	—	300
Tranche courante des obligations locatives	58	65
	2 783	2 780
Dette à long terme (note 6)	3 030	3 075
Obligations locatives	379	386
Autres passifs	87	101
Passifs d'impôt différé	853	836
Total du passif	7 132 \$	7 178 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	1 974	1 945
Réserves	204	259
Bénéfices non distribués	4 392	4 301
Total des capitaux propres	6 570 \$	6 505 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 702 \$	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 juin	
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	139 \$	53 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	16	14
Charges financières (note 9)	12	18
Charge d'impôt sur le résultat	44	86
Amortissements	145	131
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	7	—
Profit de change sur la dette	(28)	(13)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	(1)	1
Écart entre la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et les coûts	(1)	1
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(163)	(76)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	170	215
Intérêts et charges financières payés	(40)	(37)
Impôt sur le résultat payé	(3)	(40)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	127 \$	138 \$
Investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(187)
Entrées d'immobilisations corporelles	(71)	(80)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(4)	(16)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	5	—
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(70) \$	(283) \$
Financement		
Emprunts bancaires	363	205
Produit de l'émission de la dette à long terme	13	300
Remboursement de la dette à long terme	(328)	(465)
Remboursement des obligations locatives	(13)	(21)
Produit net de l'émission de capital social	4	20
Paiement de dividendes	(51)	(52)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(12) \$	(13) \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	45	(158)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	165	309
Incidence de l'inflation	21	9
Incidence des variations de taux de change	(1)	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	230 \$	156 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2022 et 2021

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. 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 la période close le 30 juin 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 4 août 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 auditées 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 l'incidence de 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 juin	
	2022	2021
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(29) \$	69 \$
Matières premières et consommables utilisées	3 083	2 289
Perte (profit) de change	(2)	(6)
Charge au titre des avantages du personnel	507	460
Autres frais de vente	202	182
Autres frais généraux et d'administration	219	204
	3 980 \$	3 198 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	30 juin 2022	31 mars 2022
Amérique du Nord – États-Unis	Juin 2027 ¹	386 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Juin 2027 ¹	901 \$	700 USD	584	207
Australie	Annuelle ^{2, 6}	244 \$	275 AUD	51	50
Australie	Annuelle ^{2, 6}	129 \$	100 USD	58	56
Japon	Annuelle ³	76 \$	8 000 JPY	45	43
Royaume-Uni	Annuelle ⁴	118 \$	75 GBP	6	—
Argentine	Annuelle ^{5, 6}	355 \$	276 USD	32	63
		2 209 \$		776 \$	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 juin 2022, un montant de 440 millions de dollars américains a été prélevé et le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

² Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 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 juin 2022, des débiteurs totalisant 58 millions de dollars (66 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 juin 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	337 \$	373 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en juin 2025 ²	240	262
Billets de premier rang non garantis^{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	53	40
	3 030 \$	3 375 \$
Tranche courante	—	(300)
	3 030 \$	3 075 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	— \$	300 \$
De 1 à 2 ans	306	306
De 2 à 3 ans	990	1 035
De 3 à 4 ans	700	350
De 4 à 5 ans	700	350
Plus de 5 ans	334	1 034
	3 030 \$	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.

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.

Le 1^{er} juin 2022, la Société a modifié ses facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties libellées en livres sterling et en dollars australiens pour proroger leurs dates d'échéance au 1^{er} juin 2025.

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

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 juin 2022 et au 31 mars 2022 se présente comme suit :

	30 juin 2022	31 mars 2022
Dette à long terme, y compris la tranche courante	3 030 \$	3 375 \$
Emprunts bancaires	776	419
Obligations locatives	437	451
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(230)	(165)
Dette nette	4 013 \$	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 juin 2022 était de 3,31 (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 trois mois close le 30 juin, a varié de la façon suivante :

	30 juin 2022		30 juin 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	(178 901)	22,37 \$	(717 008)	28,55 \$
Annulation	(950 025)	39,44 \$	(416 381)	40,33 \$
Solde à la clôture de la période	23 492 801	37,54 \$	24 189 970	38,01 \$

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 :

	30 juin 2022	31 mars 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 trois mois closes les 30 juin 2022 et 2021 sont présentés ci-dessous.

Date de versement	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2022		
	Trésorerie	RRD	Total
28 juin 2022	51 \$	24 \$	75 \$

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

NOTE 9 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Intérêts sur la dette à long terme	19 \$	19 \$
Autres charges financières, montant net	9	6
Profit lié à l'hyperinflation	(18)	(10)
Intérêts sur les obligations locatives	3	4
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(1)
	12 \$	18 \$

NOTE 10 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 11 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Bénéfice net	139 \$	53 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	416 900 256	412 745 213
Options d'achat d'actions dilutives	243 260	2 399 108
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	417 143 516	415 144 321
Bénéfice net de base par action	0,33 \$	0,13 \$
Bénéfice net dilué par action	0,33 \$	0,13 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de trois mois close le 30 juin 2022, 22 552 423 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la juste valeur moyenne des actions ordinaires (12 707 738 options ont été exclues pour la période de trois mois close le 30 juin 2021).

NOTE 12 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 juin 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 juin 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)	(5) \$	(5) \$	(3) \$	(3) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	6	6	8	8
Dérivés de change (niveau 2)	33	33	52	52
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(13)	(13)	(10)	(10)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	2	2	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	—	—	1	1
Dette à long terme (niveau 2)	2 813	3 030	3 231	3 375

NOTE 13 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 Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« installation de Reedsburg »). Cette installation, située au Wisconsin (États-Unis), fabrique des ingrédients à valeur ajoutée, comme du lactosérum de chèvre, du lactose biologique et d'autres ingrédients laitiers en poudre, et environ 40 employés y travaillent.

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

SECTEUR EUROPE

i) WENSLEYDALE DAIRY PRODUCTS

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

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

ii) BUTE ISLAND FOODS LTD

Le 25 mai 2021, la Société a acquis la totalité des actions de Bute Island Foods Ltd (« Bute Island Foods »), située en Écosse (Royaume-Uni) et qui emploie environ 180 personnes. Bute Island Foods est une entreprise qui fabrique, commercialise et distribue une variété de fromages faits à partir de substituts aux produits laitiers dans le segment de détail et le segment des services alimentaires, sous la marque 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 14 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.

INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2022	2021
Produits		
Canada	1 142 \$	1 033 \$
USA	2 043	1 506
International ¹	916	754
Europe	226	195
	4 327 \$	3 488 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration		
Canada	1 010 \$	920 \$
USA	1 946	1 410
International	834	709
Europe	190	159
	3 980 \$	3 198 \$
BAIIA ajusté		
Canada	132 \$	113 \$
USA	97	96
International	82	45
Europe	36	36
	347 \$	290 \$
Amortissements		
Canada	27 \$	25 \$
USA	56	47
International	36	31
Europe	26	28
	145 \$	131 \$
Coûts d'acquisition et de restructuration	7	2
Charges financières	12	18
Bénéfice avant impôt sur le résultat	183	139
Impôt sur le résultat	44	86
Bénéfice net	139 \$	53 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 672 millions de dollars et à 570 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 244 millions de dollars et à 184 millions de dollars pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2022 et 2021, respectivement.

NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

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

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Détail	1 993 \$	1 741 \$	631 \$	616 \$	836 \$	638 \$	361 \$	325 \$	165 \$	162 \$
Services alimentaires	1 462	1 128	419	335	954	721	81	69	8	3
Industriel	872	619	92	82	253	147	474	360	53	30
	4 327 \$	3 488 \$	1 142 \$	1 033 \$	2 043 \$	1 506 \$	916 \$	754 \$	226 \$	195 \$