



EXERCICE 2025

PREMIER TRIMESTRE

Rapport de gestion
États financiers consolidés



RAPPORT DE GESTION

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

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (« nous », « Saputo » ou « la Société ») pour la période de trois mois close le 30 juin 2024. 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 2024 et 2023, qui sont établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board et aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada figurant dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, lesquels comprennent les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 juin 2024, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 30 juin 2024 et le 8 août 2024, 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 2024, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux PCGR et nous évaluons généralement notre performance financière à l'aide de mesures financières qui sont établies selon les PCGR. Cependant, le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières qui n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR, dont les suivantes : BAIIA ajusté¹, bénéfice net ajusté¹, marge du BAIIA ajusté¹, marge de bénéfice net ajusté¹, BPA ajusté de base¹, BPA ajusté dilué¹, et ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹. Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est improbable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas.

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

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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 6 juin 2024, qui peut être consulté sur SEDAR+, sous le profil de la Société, au www.sedarplus.ca.

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction en ce qui concerne, entre autres, les produits et les charges prévus; les environnements économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui seraient susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées et issues de la diversité; notre capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs; notre rendement en matière d'environnement; les résultats de nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre dépendance à l'égard de tierces parties; notre capacité à réaliser des gains d'efficacité et l'optimisation des coûts découlant des initiatives stratégiques; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; la mise en œuvre réussie de notre stratégie de fusions et acquisitions; les niveaux de l'offre et de la demande sur le marché pour nos produits; nos coûts liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers. Pour fixer nos objectifs en matière de performance

financière, nous avons posé des hypothèses qui portent entre autres sur ce qui suit : l'absence de détérioration importante de la conjoncture macroéconomique; notre capacité d'atténuer la pression de l'inflation sur les coûts; les facteurs du marché aux États-Unis², les marchés des ingrédients, les prix des marchandises, les taux de change; la conjoncture du marché de la main-d'œuvre et les niveaux de dotation en personnel dans nos installations; l'incidence de l'élasticité des prix; notre aptitude à accroître la capacité de production et la productivité de nos installations; et la croissance de la demande visant nos produits. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; de l'accessibilité des instruments liés au carbone et aux énergies renouvelables, pour lesquels le marché est encore en développement et qui sont exposés à un risque d'invalidation ou de renversement; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs et de nos efforts de promotion du développement durable.

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

À moins d'indication contraire par Saputo, les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport décrivent nos estimations, nos attentes et nos hypothèses en date du 8 août 2024 et, par conséquent, sont susceptibles de changer après cette date. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les ratios)

Exercices	2025	2024				2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	4 606	4 545	4 267	4 323	4 207	4 468	4 587	4 461
BAlIA ajusté ¹	383	379	370	398	362	392	445	369
Marge du BAlIA ajusté ¹	8,3 %	8,3 %	8,7 %	9,2 %	8,6 %	8,8 %	9,7 %	8,3 %
Bénéfice net (perte nette)	142	92	(124)	156	141	159	179	145
Coûts d'acquisition et de restructuration ²	—	15	4	—	—	21	27	16
Charge de dépréciation du goodwill	—	—	265	—	—	—	—	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	34	3	9	(2)	—	—	(26)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ²	15	15	15	16	15	16	15	16
Bénéfice net ajusté ¹	167	156	163	181	154	196	221	151
Marge de bénéfice net ajusté ¹	3,6 %	3,4 %	3,8 %	4,2 %	3,7 %	4,4 %	4,8 %	3,4 %
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué(e))	0,33	0,22	(0,29)	0,37	0,33	0,38	0,43	0,35
BPA ajusté de base ¹	0,39	0,37	0,38	0,43	0,37	0,47	0,53	0,36
BPA ajusté dilué ¹	0,39	0,37	0,38	0,43	0,36	0,46	0,53	0,36

Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAlIA ajusté¹

(en millions de dollars canadiens)

Exercices	2025	2024				2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Facteurs du marché aux États-Unis ^{3,4}	15	(61)	(27)	32	(14)	29	(6)	(27)
Réduction de valeur des stocks	—	—	(14)	(7)	(10)	—	—	—
Conversion des devises ^{4,5}	(5)	(6)	(33)	(3)	4	(12)	(7)	(12)

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

² Déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

³ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

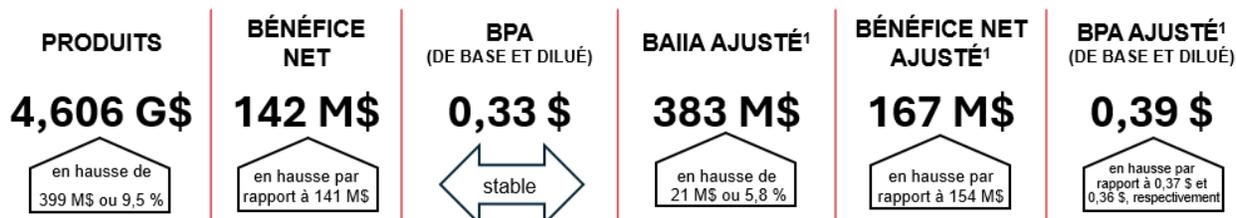
⁴ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

⁵ 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. Les montants présentés tiennent également compte des effets de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

FAITS SAILLANTS

La performance financière du premier trimestre de l'exercice 2025 reflète l'apport positif des améliorations significatives des facteurs opérationnels contrôlables dans le Secteur USA,

Premier trimestre de l'exercice 2025



- Les résultats reflètent ce qui suit :
 - la solide performance continue du Secteur Canada;
 - les avantages attendus découlant des améliorations significatives des facteurs opérationnels dans le Secteur USA;
 - l'augmentation des volumes de ventes dans tous nos secteurs.
- Les conditions du marché des produits laitiers ont eu un effet mitigé sur les résultats de Saputo :
 - les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence favorable comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
 - le décalage défavorable dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait a eu une incidence sur le Secteur International.
- Les activités d'exploitation ont généré de solides entrées de trésorerie de 191 millions de dollars.
- Le conseil d'administration a révisé la politique de dividende et a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 0,185 \$ l'action à 0,19 \$ l'action, soit une hausse de 2,7 %. Le dividende trimestriel sera payable le 20 septembre 2024 aux actionnaires inscrits le 10 septembre 2024.

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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2024

Produits

Les produits ont totalisé 4,606 milliards de dollars, en hausse de 399 millions de dollars, ou 9,5 %, comparativement à 4,207 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des produits résulte de l'augmentation des volumes de ventes dans tous nos secteurs.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et du prix moyen du beurre² dans le Secteur USA s'est traduit par une incidence favorable de 34 millions de dollars. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative surtout dans le Secteur International. Par ailleurs, l'incidence de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains a eu un effet moins favorable qu'au trimestre correspondant.

La conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 59 millions de dollars, laquelle tient compte des effets de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine).

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 4,223 milliards de dollars, en hausse de 378 millions de dollars, ou 9,8 %, comparativement à 3,845 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Cette hausse s'inscrit dans la foulée de l'augmentation des volumes de ventes et des prix plus élevés sur le marché des marchandises et de leurs effets sur le coût des matières premières et matières consommables utilisées, de l'hyperinflation en Argentine et de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, y compris l'incidence des hausses salariales. Nous avons engagé des coûts de chevauchement aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment. Les coûts d'exploitation tiennent également compte des effets favorables de nos mesures de compression des coûts et de nos gains d'efficacité opérationnelle.

Bénéfice net

Le bénéfice net a totalisé 142 millions de dollars, en hausse de 1 million de dollars, ou 0,7 %, comparativement à 141 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est attribuable aux facteurs qui ont conduit à la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, à une perte liée à l'hyperinflation et à la charge d'impôt sur le résultat plus élevée.

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ a totalisé 383 millions de dollars, en hausse de 21 millions de dollars, ou 5,8 %, comparativement à 362 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats reflètent la solide performance continue du Secteur Canada.

Dans le Secteur USA, les résultats comprennent des avantages d'environ 26 millions de dollars découlant des améliorations des facteurs opérationnels, y compris l'accroissement de l'utilisation de la capacité et de la productivité, les initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement et les réductions de coûts, conformément à nos attentes. Les coûts de chevauchement engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment se sont chiffrés à environ 13 millions de dollars, soit 7 millions de dollars de plus qu'au trimestre correspondant. Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence favorable de 15 millions de dollars.

Le décalage défavorable dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence négative sur les résultats du Secteur International. Par ailleurs, l'incidence de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains a eu un effet moins favorable qu'au trimestre correspondant.

Dans le Secteur Europe, malgré l'incidence positive des volumes de ventes plus élevés, les résultats se sont ressentis de la fin du cycle d'écoulement du reste des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés.

La conversion des devises en dollars canadiens a eu une incidence défavorable d'environ 5 millions de dollars, laquelle tient compte des effets de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour les résultats de la Division Produits laitiers (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 de base, selon le cas.

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

Amortissements

Les amortissements ont totalisé 148 millions de dollars, en hausse de 2 millions de dollars comparativement à 146 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable aux amortissements supplémentaires découlant de la mise en service d'actifs dans le cadre des projets d'immobilisations relevant de notre plan stratégique mondial. Cette hausse a été compensée en partie par une réduction dans le Secteur International attribuable aux projets d'optimisation du réseau en cours en Australie visant le regroupement de onze usines pour n'en garder que six. Les amortissements tiennent également compte des effets de la conversion des devises, ainsi que de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation

La perte liée à l'hyperinflation a totalisé 10 millions de dollars, en baisse de 12 millions de dollars comparativement au profit de 2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La variation de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine) et tient compte des effets de l'indexation à l'inflation et de la conversion des devises sur les montants inscrits au bilan de celle-ci.

Charges financières

Les charges financières ont totalisé 38 millions de dollars, en baisse de 2 millions de dollars comparativement à 40 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la diminution des emprunts bancaires. Les charges financières tiennent également compte des effets de la conversion des devises, ainsi que de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat a totalisé 45 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 24 %, comparativement à 21 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Bénéfice net ajusté¹

Le bénéfice net ajusté a totalisé 167 millions de dollars, en hausse de 13 millions de dollars, ou 8,4 %, comparativement à 154 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par les facteurs qui ont conduit à l'augmentation du bénéfice net décrits plus haut, exclusion faite de l'incidence de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation.

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

PERSPECTIVES EF25

- Les pressions inflationnistes devraient être moins importantes qu'à l'exercice précédent, mais les coûts de la main-d'œuvre pourraient demeurer élevés, ce qui s'ajoute à l'augmentation des investissements en marketing et en publicité pour soutenir les lancements de nouveaux produits et nos marques.
- Nous nous attendons à ce que les marchés des produits laitiers aux États-Unis affichent une amélioration progressive au cours de l'exercice, soutenue par un meilleur équilibre entre l'approvisionnement en lait et la demande de produits laitiers, malgré la volatilité persistante à court et à moyen terme.
- La demande de produits laitiers à l'échelle mondiale devrait rester modérée, en parallèle avec la faiblesse des prix sur les marchés internationaux des produits laitiers en raison de la conjoncture macroéconomique.
- Nous nous attendons à une augmentation graduelle de l'apport des initiatives d'optimisation et d'augmentation de la capacité, en particulier dans le Secteur USA, jusqu'à la fin de l'EF25 et au cours de l'EF26.
- Le Secteur Europe devrait tirer parti de la fin du cycle d'écoulement des stocks fabriqués alors que les coûts étaient élevés, d'une combinaison de produits améliorée grâce au volume plus élevé de ventes au détail et d'une diminution de l'ensemble des coûts découlant des initiatives de réduction des coûts et de la consolidation des usines.
- Le Secteur International devrait tirer parti de la baisse globale des prix du lait en Australie, tandis qu'en Argentine, les activités d'exploitation s'inscriront dans un contexte macroéconomique volatile.
- La génération de flux de trésorerie devrait augmenter du fait d'améliorations du BAIIA ajusté¹ et de la réduction des dépenses d'investissement par suite de la réalisation de la majeure partie des investissements dans le cadre du plan stratégique mondial.
- À mesure que le BAIIA ajusté¹ et la génération de flux de trésorerie s'amélioreront au cours de l'EF25, notre ratio de levier devrait diminuer progressivement pour se situer sous notre cible d'un ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹ de 2,25 fois.
- Nous nous attendons à des améliorations constantes au cours de l'EF25 et nous sommes sur la bonne voie pour atteindre nos objectifs à long terme. Les facteurs ayant une incidence sur notre performance au cours de l'EF25 seront la santé économique des consommateurs, la modération du taux d'inflation du coût des intrants, la plus grande stabilité des chaînes d'approvisionnement et les avantages découlant de notre plan stratégique mondial.

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

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).

SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 253	1 192	1 271	1 248	1 211
BAIIA ajusté	153	138	150	148	144
Marge du BAIIA ajusté	12,2 %	11,6 %	11,8 %	11,9 %	11,9 %

Produits

Les produits du **premier trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 1,253 milliard de dollars, en hausse de 42 millions de dollars, ou 3,5 %, comparativement à 1,211 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des volumes de ventes, de la combinaison de produits favorable et de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **premier trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 153 millions de dollars, en hausse de 9 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à 144 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nos résultats reflètent les avantages découlant des gains d'efficacité opérationnelle, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation. De plus, nos résultats tiennent compte de l'incidence favorable de la baisse des frais généraux et frais d'administration découlant des initiatives visant des économies de coûts.

SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 085	1 928	2 056	1 950	1 876
BAIIA ajusté	162	138	133	147	103
Marge du BAIIA ajusté	7,8 %	7,2 %	6,5 %	7,5 %	5,5 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	15	(61)	(27)	32	(14)
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	—	(10)
Taux de change du dollar américain ²	2	—	—	3	5

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	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc¹					
Ouverture	1,418	1,470	1,720	1,335	1,850
Clôture	1,910	1,418	1,470	1,720	1,335
Moyenne	1,793	1,516	1,620	1,817	1,579
Prix du beurre¹					
Ouverture	2,843	2,665	3,300	2,440	2,398
Clôture	3,125	2,843	2,665	3,300	2,440
Moyenne	3,029	2,737	2,898	2,706	2,394
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,401	0,436	0,370	0,265	0,358
Écart ¹	(0,127)	(0,125)	(0,061)	0,075	(0,061)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	1,368	1,349	1,359	1,344	1,343

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

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

Produits

Les produits du **premier trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 2,085 milliards de dollars, en hausse de 209 millions de dollars, ou 11,1 %, comparativement à 1,876 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des produits reflète l'augmentation des volumes de ventes dans tous nos segments de marché.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et de la hausse du prix moyen du beurre² a eu une incidence positive qui a totalisé 34 millions de dollars. La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a également eu une incidence positive.

La conversion du dollar américain en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 35 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **premier trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 162 millions de dollars, en hausse de 59 millions de dollars, ou 57,3 %, comparativement à 103 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nos résultats comprennent des avantages d'environ 26 millions de dollars découlant des améliorations des facteurs opérationnels, y compris l'accroissement de l'utilisation de la capacité et de la productivité, les initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement et les réductions de coûts, conformément à nos attentes.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence positive de 15 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cela s'explique surtout par l'incidence favorable de la réalisation des stocks attribuable aux fluctuations du prix moyen du bloc² et du prix moyen du beurre² ainsi qu'aux prix plus élevés sur les marchés des ingrédients laitiers. L'écart² négatif a eu une incidence défavorable comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les coûts de chevauchement engagés aux fins de la mise en œuvre des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment se sont chiffrés à environ 13 millions de dollars, soit 7 millions de dollars de plus qu'au trimestre correspondant.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2024 tenaient compte d'une réduction de valeur des stocks de 10 millions de dollars imputable à la baisse de certains prix de vente sur le marché.

La conversion du dollar américain en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 2 millions de dollars.

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

SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 004	1 135	636	879	868
BAIIA ajusté	45	88	85	83	77
Marge du BAIIA ajusté	4,5 %	7,8 %	13,4 %	9,4 %	8,9 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	—	—	(14)	(7)	—
Conversion des devises, inflation en Argentine et comptabilisation de l'hyperinflation ¹	(8)	(7)	(36)	(12)	(2)

¹ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les montants présentés tiennent également compte des effets de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

Produits

Les produits du **premier trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 1,004 milliard de dollars, en hausse de 136 millions de dollars, ou 15,7 %, comparativement à 868 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes à l'exportation et sur nos marchés nationaux ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont subi l'incidence négative de la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers pour nos produits sur nos marchés d'exportation. Les effets de la fluctuation des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été moins favorables qu'au trimestre correspondant.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien ainsi que les effets de l'indexation à l'inflation et la comptabilisation de l'hyperinflation pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine) ont eu une incidence favorable totale d'environ 17 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **premier trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 45 millions de dollars, en baisse de 32 millions de dollars, ou 41,6 %, comparativement à 77 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le décalage défavorable dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence négative sur nos résultats, quoique partiellement neutralisée par l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes à l'exportation. Les effets des fluctuations des devises sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été moins favorables qu'au trimestre correspondant.

En Australie, nous avons tiré parti de l'augmentation de l'approvisionnement en lait, ce qui a eu un effet positif sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

La conversion des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien ainsi que les effets de l'indexation à l'inflation en Argentine et la comptabilisation de l'hyperinflation pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine) ont eu une incidence défavorable d'environ 8 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	264	290	304	246	252
BAIIA ajusté	23	15	2	20	38
Marge du BAIIA ajusté	8,7 %	5,2 %	0,7 %	8,1 %	15,1 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2025	2024			
	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	1	1	3	3	1

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

Produits

Les produits du **premier trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 264 millions de dollars, en hausse de 12 millions de dollars, ou 4,8 %, comparativement à 252 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail, attribuable aux volumes de ventes de fromages de marque plus élevés et à l'intégration de nouveaux clients de marque privée, a eu une incidence favorable.

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

La conversion de la livre sterling en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 7 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **premier trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 23 millions de dollars, en baisse de 15 millions de dollars, ou 39,5 %, comparativement à 38 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre, le cycle d'écoulement du reste des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés, qui se répercutait sur nos résultats, a pris fin. La baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence négative.

Nous avons tiré parti de l'augmentation des volumes de ventes soutenue par des dépenses supplémentaires en publicité et en promotions.

L'incidence de la conversion de la livre sterling en dollars canadiens a eu une incidence minime.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

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

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

Au 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 393 millions de dollars et nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 2,1 milliards de dollars. Nous sommes d'avis que, grâce à notre structure du capital bien équilibrée, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

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

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	191	263
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2)	(160)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(266)	(22)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(77)	81

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 191 millions de dollars, comparativement à 263 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution de 72 millions de dollars est principalement attribuable à une diminution de 144 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation. La diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 21 millions de dollars du BAIIA ajusté¹ et une diminution de 57 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation s'expliquent surtout par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et des taux de change et à l'inflation persistante, compte tenu de l'incidence de l'économie hyperinflationniste en Argentine. Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation sont également attribuables à l'incidence du calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs.

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 d'investissement

Les activités d'investissement se sont chiffrées à 2 millions de dollars, y compris un montant de 97 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles. Les activités d'investissement comprennent aussi un montant de 95 millions de dollars au titre du produit tiré de la vente précédemment annoncée de nos deux installations de transformation de lait frais situées en Australie.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 266 millions de dollars et sont principalement attribuables au versement de dividendes aux actionnaires et au remboursement de la dette en cours.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2024	31 mars 2024
Actifs courants	4 816	4 834
Passifs courants	3 031	3 133
Fonds de roulement ¹	1 785	1 701
Ratio du fonds de roulement ¹	1,59	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 inutilisés.

Gestion du capital

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

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme cible correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté². 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 2024	31 mars 2024
Dette nette ^{1,3}	3 463	3 520
BAIIA ajusté des 12 derniers mois ^{1,2}	1 530	1 509
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ²	2,26	2,33
Nombre d'actions ordinaires	424 332 735	424 326 415
Nombre d'options d'achat d'actions	21 879 218	20 315 399

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

² Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas.

³ Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Au 30 juin 2024, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 393 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,383 milliards de dollars, desquelles une tranche de 283 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter à la note 5 et à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé 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 2024, 424 345 649 actions ordinaires et 21 759 607 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	30 juin 2024				31 mars 2024			
	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	529	81	219	829	414	109	209	732
De 1 à 2 ans	700	75	27	802	465	71	29	565
De 2 à 3 ans	700	68	8	776	350	63	10	423
De 3 à 4 ans	334	55	3	392	734	53	3	790
De 4 à 5 ans	—	49	—	49	300	44	1	345
Plus de 5 ans	850	292	—	1 142	850	267	—	1 117
	3 113	620	257	3 990	3 113	607	252	3 972

Dettes 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 de Dairy Crest Group plc en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,911 milliard de dollars a été prélevé, sur lequel un montant de 115 millions de dollars restait à rembourser au 30 juin 2024. La facilité à terme non renouvelable porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majorés d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et elle vient à échéance en juin 2025. Le 6 octobre 2022, cette facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens.

Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de billets non garantis de premier rang en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un montant en capital de 2,950 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 5,49 % par année et échéant entre novembre 2024 et novembre 2030.

SITUATION FINANCIÈRE

Les montants de l'état de la situation financière au 30 juin 2024, par rapport aux soldes au 31 mars 2024, reflètent l'incidence nette de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, à la livre sterling et au dollar australien et de l'appréciation du dollar canadien par rapport au peso argentin sur les postes de l'état de la situation financière des activités de la Société à l'étranger.

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 2024 et au 31 mars 2024.

	30 juin 2024	31 mars 2024
Dollar américain ¹	1,3679	1,3540
Dollar australien ¹	0,9123	0,8830
Peso argentin ¹	0,0015	0,0016
Livre sterling ¹	1,7288	1,7096

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

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

Pour la période close le 30 juin 2024, il n'y a pas de nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées.

Normes, interprétations et modifications récentes qui ont été publiées mais ne sont pas encore mises en œuvre

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 juin 2024 pour en savoir davantage sur les normes comptables, interprétations et modifications récentes qui ont été publiées mais ne sont pas encore 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 2024 de la Société (pages 28 à 38 du rapport de gestion daté du 6 juin 2024).

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 2024 au 30 juin 2024 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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 PCGR, permettent aux investisseurs d'évaluer les résultats d'exploitation, la performance sous-jacente et les perspectives de la Société de la même manière que la direction. Ces mesures sont présentées à titre complémentaire pour permettre une meilleure compréhension des résultats d'exploitation, mais elles ne remplacent pas les résultats conformes aux PCGR.

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

MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

Bénéfice net ajusté et marge de bénéfice net ajusté

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

Nous estimons également que le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté sont utiles pour les investisseurs, puisqu'ils les aident à repérer les tendances sous-jacentes dans nos activités qui pourraient autrement être cachées par des radiations, des charges, des produits ou des recouvrements susceptibles de varier d'une période à l'autre, ainsi que par l'incidence des modifications de lois fiscales et de l'adoption de taux. 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, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable, du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Bénéfice net	142	141
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	15	15
Charge de dépréciation du goodwill	—	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	(2)
Bénéfice net ajusté	167	154
Produits	4 606	4 207
Marge (exprimée en pourcentage des produits)	3,6 %	3,7 %

BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

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

Nous utilisons le BPA ajusté de base et le BPA ajusté dilué, et sommes d'avis que certains analystes, investisseurs et autres parties intéressées utilisent aussi ces mesures, entre autres, pour évaluer la performance de notre entreprise sans tenir compte de l'incidence des coûts d'acquisition et de restructuration, de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, du profit à la cession d'actifs, des pertes de valeur des immobilisations incorporelles, de la charge de dépréciation du goodwill, et de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation. 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 défini comme la dette nette divisée par le BAIIA ajusté et 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 loin 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 intermédiaires résumés de Saputo, mais non dans ses états financiers de base. Le BAIIA ajusté consolidé est un total des mesures sectorielles.

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

BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

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

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Bénéfice net	142	141
Impôt sur le résultat	45	37
Charges financières	38	40
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	(2)
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	—
Charge de dépréciation du goodwill	—	—
Amortissements	148	146
BAIIA ajusté	383	362
Produits	4 606	4 207
Marge du BAIIA ajusté	8,3 %	8,6 %

GLOSSAIRE

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2024, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de trois mois close le 30 juin 2023.

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

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

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

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

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

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

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

Le **ratio 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	
	2024	2023
Produits	4 606 \$	4 207 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements (note 4)	4 223	3 845
Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation et amortissements	383	362
Amortissements	148	146
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	(2)
Charges financières (note 9)	38	40
Bénéfice avant impôt sur le résultat	187	178
Impôt sur le résultat	45	37
Bénéfice net	142 \$	141 \$
Bénéfice net par action (note 10)		
De base et dilué	0,33 \$	0,33 \$

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	
	2024	2023
Bénéfice net	142 \$	141 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>		
Incidence des écarts de change découlant de la conversion des devises et des ajustements liés à l'hyperinflation	149	(151)
Profits latents (pertes latentes) sur couvertures de flux de trésorerie (note 13)	6	(5)
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	—	4
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(2)	1
	153	(151)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>		
Perte actuarielle	(24)	(29)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	6	7
	(18)	(22)
Autres éléments du résultat global	135	(173)
Total du résultat global	277 \$	(32) \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024							
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde à l'ouverture de l'exercice	424 326 415	2 180 \$	265 \$	8 \$	186 \$	459 \$	4 411 \$	7 050 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	142	142
Autres éléments du résultat global	—	—	149	4	—	153	(18)	135
Total du résultat global								277
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(79)	(79)
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	4	4	—	4
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	6 320	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la clôture de la période	424 332 735	2 180 \$	414 \$	12 \$	190 \$	616 \$	4 456 \$	7 252 \$

	Pour la période de trois mois close le 30 juin 2023							
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde à l'ouverture de l'exercice	421 604 856	2 102 \$	347 \$	9 \$	176 \$	532 \$	4 506 \$	7 140 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	141	141
Autres éléments du résultat global	—	—	(151)	—	—	(151)	(22)	(173)
Total du résultat global								(32)
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(76)	(76)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	894 823	26	—	—	—	—	—	26
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	3	3	—	3
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	146 613	5	—	—	(1)	(1)	—	4
Solde à la clôture de la période	422 646 292	2 133 \$	196 \$	9 \$	178 \$	383 \$	4 549 \$	7 065 \$

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 2024	31 mars 2024
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	393 \$	466 \$
Débiteurs	1 447	1 401
Stocks	2 865	2 860
Impôt sur le résultat à recevoir	27	32
Frais payés d'avance et autres actifs	84	75
	4 816	4 834
Immobilisations corporelles	4 584	4 531
Actifs au titre de droits d'utilisation	441	465
Goodwill	3 127	3 098
Immobilisations incorporelles	1 142	1 166
Autres actifs	78	95
Actifs d'impôt différé	79	71
Total de l'actif	14 267 \$	14 260 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	283 \$	418 \$
Créditeurs et charges à payer	2 138	2 193
Impôt sur le résultat à payer	27	23
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	529	414
Tranche courante des obligations locatives	54	85
	3 031	3 133
Dette à long terme (note 6)	2 584	2 699
Obligations locatives	406	370
Autres passifs	129	154
Passifs d'impôt différé	865	854
Total du passif	7 015 \$	7 210 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	2 180	2 180
Réserves	616	459
Bénéfices non distribués	4 456	4 411
Total des capitaux propres	7 252 \$	7 050 \$
Total du passif et des capitaux propres	14 267 \$	14 260 \$

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	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	142 \$	141 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	15	19
Charges financières (note 9)	38	40
Charge d'impôt sur le résultat	45	37
Amortissements	148	146
Perte (profit) de change sur la dette	1	(2)
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	(2)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	—	(1)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 11)	(114)	30
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	285	408
Intérêts et charges financières payés	(60)	(54)
Impôt sur le résultat payé	(34)	(91)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	191 \$	263 \$
Investissement		
Entrées d'immobilisations corporelles	(97)	(156)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(1)	(4)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles (note 12)	96	—
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2) \$	(160) \$
Financement		
Emprunts bancaires	(140)	68
Remboursement de la dette à long terme	—	(27)
Remboursement des obligations locatives	(47)	(17)
Produit net de l'émission de capital social	—	4
Paiement de dividendes	(79)	(50)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(266) \$	(22) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(77)	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	466	263
Incidence des variations de taux de change et de l'hyperinflation en Argentine	4	32
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	393 \$	376 \$

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 2024 et 2023

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux produits laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 1000, rue de la Gauchetière Ouest, bureau 2900, Montréal, Québec, Canada, H3B 4W5. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 8 août 2024.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ainsi, certaines exigences en matière d'informations à fournir habituellement requises dans la préparation des états financiers annuels conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées. Par conséquent, les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2024 et 2023 et pour les exercices clos à ces dates.

NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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 2024 et pour l'exercice clos à cette date.

INCIDENCE DES NORMES COMPTABLES, INTERPRÉTATIONS ET MODIFICATIONS RÉCENTES QUI ONT ÉTÉ PUBLIÉES MAIS NE SONT PAS ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18 afin d'améliorer la présentation des informations sur la performance financière. L'IFRS 18 remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*. Elle reprend telles quelles de nombreuses exigences de l'IAS 1 et prévoit une divulgation accrue liée aux mesures de la performance définies par la direction, de même que l'ajout de nouveaux principes de regroupement ou de ventilation des informations comprises dans l'état consolidé du résultat net.

L'IFRS 18 s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2027. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de l'IFRS 18 sur ses états financiers consolidés.

NOTE 4 COÛTS D'EXPLOITATION EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	3 \$	(17) \$
Matières premières et consommables utilisées	3 220	2 904
Perte (profit) de change	(6)	1
Charge au titre des avantages du personnel	593	545
Frais de vente	187	178
Frais généraux et d'administration	226	234
	4 223 \$	3 845 \$

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 2024	31 mars 2024
Amérique du Nord – États-Unis	Décembre 2028 ¹	410 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Décembre 2028 ¹	958 \$	700 USD	—	71
Australie	Annuelle ²	342 \$	375 AUD	131	181
Australie	Annuelle ²	68 \$	50 USD	—	26
Japon	Annuelle ³	68 \$	8 000 JPY	52	41
Royaume-Uni	Annuelle ⁴	216 \$	125 GBP	90	91
Argentine	Annuelle ⁵	321 \$	234 USD	10	8
		2 383 \$		283 \$	418 \$

¹ Facilité de crédit renouvelable principale. Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux CDOR 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.

² Porte mensuellement intérêt au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 1,85 % 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 0,80 % ou le taux SONIA majoré de 0,80 %.

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

Au 30 juin 2024, des débiteurs totalisant 294 millions de dollars (308 millions de dollars au 31 mars 2024) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de débiteurs. Ces débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages ont été transférés à l'acheteur selon les conditions des ententes.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2024	31 mars 2024
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenue en avril 2019 et échéant en juin 2025 ¹	115 \$	115 \$
Billets non garantis de premier rang ²		
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 % émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10)	300	300
5,49 % émis en novembre 2023 et échéant en novembre 2030 (série 11)	550	550
Autres	48	48
	3 113 \$	3 113 \$
Tranche courante	(529)	(414)
	2 584 \$	2 699 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	529 \$	414 \$
De 1 à 2 ans	700	465
De 2 à 3 ans	700	350
De 3 à 4 ans	334	734
De 4 à 5 ans	—	300
Plus de 5 ans	850	850
	3 113 \$	3 113 \$

¹ Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux CDOR majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Au 30 juin 2024, les montants prélevés se sont établis à 84 millions de dollars américains.

² Émis en vertu du programme de billets à moyen terme de la Société. Les paiements d'intérêts sont semestriels.

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, y compris les tranches courantes de ces éléments, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024 se présente comme suit :

	30 juin 2024	31 mars 2024
Dettes à long terme, y compris la tranche courante	3 113 \$	3 113 \$
Emprunts bancaires	283	418
Obligations locatives, y compris la tranche courante	460	455
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(393)	(466)
Dettes nettes	3 463 \$	3 520 \$

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, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration, amortissements et charge de dépréciation du goodwill des 12 derniers mois. Le ratio au 30 juin 2024 était de 2,26 (2,33 au 31 mars 2024).

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 les périodes de trois mois closes les 30 juin, a varié de la façon suivante :

	30 juin 2024		30 juin 2023	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	20 315 399	37,79 \$	19 988 303	38,02 \$
Attribution	3 022 337	26,16 \$	2 231 026	34,90 \$
Exercice	(6 320)	29,59 \$	(146 613)	30,34 \$
Annulation	(1 452 198)	33,84 \$	(336 482)	38,87 \$
Solde à la clôture de la période	21 879 218	36,45 \$	21 736 234	37,74 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2025 est de 26,16 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'attribution (34,90 \$ pour l'exercice 2024).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2025 a été estimée à 5,55 \$ par option (7,83 \$ pour l'exercice 2024) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Attributions pour l'exercice 2025	Attributions pour l'exercice 2024
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	3,58 %	3,10 %
Durée de vie des options	6,5 ans	6,6 ans
Volatilité ¹	23,60 %	22,89 %
Taux de dividendes	2,83 %	2,06 %

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

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

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

Les dividendes versés en trésorerie et réglés par l'intermédiaire du RRD au cours des périodes de trois mois closes les 30 juin 2024 et 2023 se présentent comme suit.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Trésorerie	79 \$	50 \$
RRD	—	26
Total	79 \$	76 \$

Au quatrième trimestre de l'exercice 2024, la Société a suspendu le RRD jusqu'à nouvel ordre.

NOTE 9 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme	26 \$	25 \$
Autres charges financières, montant net	7	12
Intérêts sur les obligations locatives	5	4
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	—	(1)
	38 \$	40 \$

NOTE 10 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Bénéfice net	142 \$	141 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	424 326 693	421 737 789
Actions dilutives	174 198	574 676
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	424 500 891	422 312 465
Bénéfice net par action (de base et dilué)	0,33 \$	0,33 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, 18 856 881 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 (18 361 699 options ont été exclues pour la période de trois mois close le 30 juin 2023).

NOTE 11 VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2024	2023
Débiteurs	(38) \$	286 \$
Stocks	23	(89)
Frais payés d'avance et autres actifs	(7)	(13)
Créditeurs, charges à payer et autres	(92)	(156)
Impôt exigible	—	2
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(114) \$	30 \$

NOTE 12 PRODUITS DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le 24 juin 2024, la Société a réalisé la vente annoncée précédemment de ses deux installations de transformation de lait frais situées en Australie, pour un produit d'environ 95 millions de dollars (105 millions de dollars australiens), ce qui a donné lieu à un profit minime sur la cession d'actifs.

NOTE 13 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024. 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 2024		31 mars 2024	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	3	3	4	4
Dérivés de change (niveau 2)	4	4	(2)	(2)
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	1	1	1	1
Dettes à long terme (niveau 2)	3 029	3 113	3 010	3 113

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.

NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

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	
	2024	2023
Produits		
Canada	1 253 \$	1 211 \$
USA	2 085	1 876
International ¹	1 004	868
Europe	264	252
	4 606 \$	4 207 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements (note 4)		
Canada	1 100 \$	1 067 \$
USA	1 923	1 773
International	959	791
Europe	241	214
	4 223 \$	3 845 \$
BAIIA ajusté		
Canada	153 \$	144 \$
USA	162	103
International	45	77
Europe	23	38
	383 \$	362 \$
Amortissements		
Canada	29 \$	26 \$
USA	63	60
International	29	33
Europe	27	27
	148 \$	146 \$
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	10	(2)
Charges financières (note 9)	38	40
Bénéfice avant impôt sur le résultat	187	178
Impôt sur le résultat	45	37
Bénéfice net	142 \$	141 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 742 millions de dollars et à 623 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 262 millions de dollars et à 245 millions de dollars pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2024 et 2023, 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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits										
Détail	2 199 \$	2 100 \$	688 \$	665 \$	907 \$	837 \$	388 \$	397 \$	216 \$	201 \$
Services alimentaires	1 569	1 438	461	459	986	874	114	98	8	7
Industriel	838	669	104	87	192	165	502	373	40	44
	4 606 \$	4 207 \$	1 253 \$	1 211 \$	2 085 \$	1 876 \$	1 004 \$	868 \$	264 \$	252 \$