



Saputo inc. (Saputo ou la Société) présente les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2021, clos le 30 septembre 2020.

- Les produits ont totalisé 3,702 milliards de dollars, en hausse de 36,6 millions de dollars, ou 1,0 %.
- Le BAIIA ajusté\* s'est élevé à 370,5 millions de dollars, en baisse de 23,9 millions de dollars, ou 6,1 %.
- Le bénéfice net a totalisé 170,8 millions de dollars et le BPA\*\* (de base et dilué), 0,42 \$, comparativement à 174,9 millions de dollars et à 0,44 \$.
- Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises\* a totalisé 184,1 millions de dollars, comparativement à 198,3 millions de dollars et le bénéfice par action\*\* (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,45 \$, comparativement à 0,50 \$.

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	3 702,2	3 665,6	7 093,0	7 334,0
BAIIA ajusté*	370,5	394,4	737,0	752,4
Bénéfice net	170,8	174,9	312,7	296,3
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	184,1	198,3	363,3	378,0
Bénéfice net par action				
De base	0,42	0,44	0,76	0,75
Dilué	0,42	0,44	0,76	0,75
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*				
De base	0,45	0,50	0,89	0,96
Dilué	0,45	0,50	0,88	0,96

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

## FAITS SAILLANTS

- Le changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19 a touché tous les secteurs de la Société, à divers degrés. Les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires sont demeurés inférieurs aux niveaux historiques, ce qui a eu une incidence sur l'efficacité, particulièrement dans le Secteur USA, et qui a entraîné une incidence négative sur le BAIIA ajusté. Ils ont toutefois continué de montrer des signes de reprise. La forte augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail enregistrée au premier trimestre a commencé à se stabiliser. Les volumes de ventes dans le segment industriel se sont améliorés dans tous les secteurs, sauf dans le Secteur Europe. Plus particulièrement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent :
  - Le Secteur Canada a bénéficié de l'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail, ce qui a plus que contrebalancé la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires.
  - Dans le Secteur USA, la baisse des volumes de ventes a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Les facteurs du marché aux États-Unis\*\* ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars.
  - Le Secteur International a bénéficié de la hausse de la disponibilité du lait, surtout en Australie, et de l'apport de l'entreprise de fromages de spécialité acquise auprès de Lion Dairy & Drinks Pty Ltd (l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité).
  - La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté, malgré la hausse des volumes de ventes sur le marché de l'exportation.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,175 \$ l'action, payable le 7 janvier 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 23 décembre 2020.

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. Le rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de Saputo pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2020 et 2019. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board. Les méthodes comptables de la Société sont conformes aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS). Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 septembre 2020 et le 5 novembre 2020, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 septembre 2020, sauf indication contraire. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2020, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport contient des énoncés qui constituent des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les objectifs de la Société, ses perspectives, ses projets commerciaux, ses stratégies, ses convictions, ses projets, ses attentes, ses cibles, ses engagements et ses buts, y compris sa capacité à atteindre ces cibles, engagements et buts, 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 » ou « cibler », 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, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et elle prévient 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 les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 5 novembre 2020, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de la Société, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la pandémie de COVID-19; la disponibilité des matières premières (y compris en raison des changements climatiques ou de conditions météorologiques extrêmes) et les variations de prix qui en découlent, ainsi que la capacité de la Société à transférer ces augmentations, le cas échéant, à ses clients dans des conditions de marché concurrentielles; la fluctuation des prix de ses produits dans les pays où elle exerce ses 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; l'environnement hautement concurrentiel dans l'industrie laitière; le regroupement de la clientèle; la concentration des fournisseurs; l'interruption imprévue des activités; l'environnement économique; l'évolution de la législation et de la réglementation en matière d'environnement; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité et à l'intégrité des données; la capacité de la Société à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; l'incapacité d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; la variation des tendances de consommation. La capacité de la Société à atteindre ses objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de la capacité de la Société à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre ses objectifs, engagements et buts; l'évolution et la performance des technologies et des innovations technologiques, ainsi que l'utilisation et l'évolution futures de la technologie et les résultats futurs attendus connexes; la réglementation environnementale.

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, l'environnement économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lequel la Société exerce ses activités ou qui serait susceptible d'avoir une incidence sur ses activités, sa capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs, son rendement en matière d'environnement, ses efforts en matière de développement durable, l'efficacité de ses initiatives en matière d'environnement et de durabilité, la disponibilité et le coût du lait et des autres matières premières et l'approvisionnement en énergie, ses coûts d'exploitation, le prix de ses produits finis sur les différents marchés où elle exerce ses activités et les effets de la pandémie de COVID-19. La direction estime que ces estimations, attentes et hypothèses sont raisonnables à la date des présentes, et sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, y compris la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19, et sont donc sujettes à changement par la suite. Les énoncés prospectifs ont pour but de fournir aux actionnaires de l'information au sujet de la Société, notamment son 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 son compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La Société présente ses activités selon le Secteur Canada, le Secteur USA, le Secteur International et le Secteur Europe. Le Secteur Canada comprend la Division Produits laitiers (Canada), le Secteur USA, la Division Produits laitiers (USA), le Secteur International, la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine) et le Secteur Europe, la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

Les **produits consolidés** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 3,702 milliards de dollars, en hausse de 36,6 millions de dollars, ou 1,0 %, comparativement à 3,666 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le changement de la demande des consommateurs pour les produits de la Société à l'échelle mondiale découlant de la pandémie de COVID-19 ressenti au premier trimestre de l'exercice 2021 s'est poursuivi au deuxième trimestre. La baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires a eu une incidence négative sur les produits, particulièrement au sein du Secteur USA, et a été contrebalancée en partie par une hausse des volumes de ventes dans le segment de détail. Avec les mesures de confinement imposées par les gouvernements qui se sont graduellement assouplies tout au long du trimestre dans les marchés de l'exportation de la Société, les produits ont bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans le segment industriel. Toutefois, les produits ont subi l'incidence négative d'une baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc\*\* et de la baisse du prix moyen du beurre\*\* s'est traduit par une augmentation des produits d'environ 43 millions de dollars. Les produits ont aussi bénéficié de l'augmentation des prix de vente sur le marché national du Secteur Canada découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. L'incidence combinée de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain sur les marchés de l'exportation a eu une incidence positive sur les produits. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité au sein du Secteur International s'est aussi traduite par une augmentation des produits. Enfin, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 40 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les produits ont totalisé 7,093 milliards de dollars, en baisse de 241,0 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à 7,334 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Le changement de la demande des consommateurs à l'échelle mondiale découlant de la pandémie de COVID-19 a eu une incidence négative sur les volumes de ventes du segment des services alimentaires, surtout dans le Secteur USA, qui a toutefois été contrebalancée par une hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel. Les ventes ont aussi subi l'incidence négative des mesures de confinement imposées par les gouvernements dans les marchés de l'exportation de la Société et d'une baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc et de la baisse du prix moyen du beurre s'est traduit par une diminution des produits d'environ 37 millions de dollars. Ces baisses de produits ont été contrebalancées en partie par l'augmentation des prix de vente sur les marchés nationaux au sein du Secteur Canada et du Secteur International découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. Dans le Secteur International, la dévaluation du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain sur les marchés de l'exportation a eu une incidence positive sur les produits. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité dans le Secteur International et l'apport des activités de Dairy Crest Group plc (acquisition de Dairy Crest) dans le Secteur Europe pour la période complète, comparativement à un apport sur 24 semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent, ont eu une incidence positive sur les produits. Enfin, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 17 millions de dollars, principalement dans le Secteur USA, qui a été contrebalancée en partie par le Secteur International.

Le **BAIIA ajusté consolidé\*** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 a totalisé 370,5 millions de dollars, en baisse de 23,9 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à 394,4 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des volumes de ventes attribuable au changement de la demande des consommateurs a eu une incidence négative sur l'efficacité et sur l'absorption des frais fixes, particulièrement au sein du Secteur USA. Dans le Secteur International, l'incidence négative de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a été contrebalancée en partie par une amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant de la disponibilité accrue du lait en Australie. Le Secteur Canada a bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail, ce qui a plus que contrebalancé la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires découlant de la pandémie de COVID-19. Les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité a aussi fourni un apport positif au BAIIA ajusté. La baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de l'interdiction des voyages d'affaires non essentiels en vigueur, d'une limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19. La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse du BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars.

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté consolidé a totalisé 737,0 millions de dollars, en baisse de 15,4 millions de dollars, ou 2,0 %, comparativement à 752,4 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des volumes de ventes attribuable au changement de la demande des consommateurs a eu une incidence négative sur l'efficacité et sur l'absorption des frais fixes, principalement dans le Secteur USA. Dans le Secteur International, l'incidence négative de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, de même que la baisse des volumes de ventes à l'exportation, ont été contrebalancées en partie par une amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant de la disponibilité accrue du lait en Australie. L'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail du Secteur Canada, surtout dans la catégorie du lait nature, et dans le Secteur Europe a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 27 millions de dollars, malgré l'extrême volatilité du marché des produits laitiers. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité et l'apport de l'acquisition de Dairy Crest pour la période complète, comparativement à un apport sur 24 semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent, ont aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'interdiction des voyages d'affaires non essentiels, la limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19 ont atténué les incidences négatives sur le BAIIA ajusté de la hausse des coûts d'exploitation, y compris les coûts liés aux stocks additionnels d'équipement de protection individuelle pour les employés et à une main-d'œuvre non productive. La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence négligeable sur le BAIIA ajusté.

Les **amortissements** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 125,7 millions de dollars, en hausse de 16,9 millions de dollars, comparativement à 108,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, la dotation aux amortissements a totalisé 251,7 millions de dollars, en hausse de 34,1 millions de dollars, comparativement à 217,6 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses étaient essentiellement attribuables aux amortissements additionnels liés aux récentes acquisitions et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2021, la Société a réalisé un **profit à la cession d'actifs** de 6,2 millions de dollars (4,6 millions de dollars après impôt) lié à la vente d'une installation du Secteur Canada.

La **perte de valeur des immobilisations incorporelles** pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020 a totalisé néant et 19,0 millions de dollars, respectivement. La charge se rapporte à la décision prise par la Société de retirer le nom de marque de fromage COON de son portefeuille de marques australiennes, dans le cadre de son engagement à faire sa part dans la lutte contre le racisme sous toutes ses formes.

La **réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise** s'est chiffrée à néant pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020, comparativement à 12,9 millions de dollars et à 40,1 millions de dollars, respectivement. Ces réévaluations se rapportant à l'acquisition de Dairy Crest découlaient de la valeur ajoutée attribuée aux stocks acquis dans le cadre de la répartition du prix d'achat, et ont été amorties en totalité au cours de l'exercice 2020.

Les **coûts d'acquisition et de restructuration** pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020 se sont élevés à néant, comparativement à 0,4 million de dollars et à 22,8 millions de dollars respectivement, montants qui avaient été principalement engagés pour l'acquisition de Dairy Crest à l'exercice précédent.

Les **charges financières** ont totalisé 22,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 11,7 millions de dollars, ou 33,9 %, comparativement à 34,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 6,8 millions de dollars des charges d'intérêts principalement attribuable à une baisse du niveau d'endettement à long terme et à une baisse des taux d'intérêt, et une augmentation de 4,9 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation des actifs et passifs non monétaires. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les charges financières ont totalisé 47,9 millions de dollars, en baisse de 15,1 millions de dollars, ou 24,0 %, comparativement à 63,0 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 15,3 millions de dollars des charges d'intérêts principalement attribuable à une baisse du niveau d'endettement à long terme et à une baisse des taux d'intérêt, et à une incidence minimale du profit lié à l'hyperinflation.

L'**impôt sur le résultat** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 a totalisé 57,4 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 25,2 %, comparativement à 26,5 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'impôt sur le résultat pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 a totalisé 111,9 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 26,4 %, comparativement à 27,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles. Compte non tenu de cette charge, le taux d'imposition effectif aurait été de 25,1 %. L'impôt sur le résultat pour la période de six mois close le 30 septembre 2019 comprenait l'incidence du traitement fiscal des coûts d'acquisition. Compte non tenu de ces coûts, le taux d'imposition effectif aurait été de 26,3 %.

Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la composition géographique des bénéfices dans les divers territoires dans lesquels Saputo exerce ses activités, le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses filiales.

Le **bénéfice net** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 a totalisé 170,8 millions de dollars, en baisse de 4,1 millions de dollars, ou 2,3 %, comparativement à 174,9 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a totalisé 312,7 millions de dollars, en hausse de 16,4 millions de dollars, ou 5,5 %, comparativement à 296,3 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution et l'augmentation respectives sont essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Le **bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises\*** a totalisé 184,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 14,2 millions de dollars, ou 7,2 %, comparativement à 198,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises a totalisé 363,3 millions de dollars, en baisse de 14,7 millions de dollars, ou 3,9 %, comparativement à 378,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions sont attribuables aux facteurs susmentionnés.

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2021		2020				2019	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	<b>3 702,2</b>	3 390,8	3 718,7	3 890,8	3 665,6	3 668,4	3 236,5	3 577,2
BAIIA ajusté*	<b>370,5</b>	366,5	298,4	417,0	394,4	358,0	275,1	321,2
Bénéfice net	<b>170,8</b>	141,9	88,7	197,8	174,9	121,4	124,2	342,0
Profit à la cession d'actifs <sup>1</sup>	<b>(4,6)</b>	–	–	–	–	–	–	(167,8)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	–	19,0	–	–	–	–	–	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise <sup>1</sup>	–	–	–	–	10,5	22,0	–	–
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	–	–	10,1	6,4	0,4	21,5	1,6	0,2
Bénéfice net ajusté*	<b>166,2</b>	160,9	98,8	204,2	185,8	164,9	125,8	174,4
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	<b>184,1</b>	179,2	116,5	229,1	198,3	179,7	133,8	182,3
Par action								
Bénéfice net								
De base	<b>0,42</b>	0,35	0,22	0,49	0,44	0,31	0,32	0,88
Dilué	<b>0,42</b>	0,35	0,22	0,48	0,44	0,31	0,32	0,87
Bénéfice net ajusté*								
De base	<b>0,41</b>	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32	0,45
Dilué	<b>0,40</b>	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32	0,44
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	<b>0,45</b>	0,44	0,29	0,56	0,50	0,46	0,34	0,47
Dilué	<b>0,45</b>	0,44	0,28	0,56	0,50	0,46	0,34	0,47

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>1</sup>	<b>4</b>	23	(8)	14	10	(8)
Réduction de valeur des stocks	–	–	(18)	–	–	–
Conversion des devises <sup>1,2</sup>	<b>4</b>	(4)	(3)	(15)	(14)	(4)

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

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

<sup>2</sup> La conversion des devises inclut l'effet sur le BAIIA ajusté de la conversion du dollar américain, du dollar australien, de la livre sterling et du peso argentin en dollars canadiens.

## PERSPECTIVES

L'exercice 2021 a débuté dans le contexte de la pandémie de COVID-19, qui a perturbé les conditions économiques mondiales, les marchés des capitaux (y compris le prix des marchandises), les chaînes d'approvisionnement et la productivité des entreprises d'une façon encore jamais vue jusque-là. Partout dans le monde, les autorités publiques ont imposé des restrictions, comme les mesures de distanciation physique et les fermetures temporaires d'établissements du segment des services alimentaires, comme les aires de restauration, les restaurants avec service aux tables, les hôtels et les institutions, et la demande des consommateurs pour les produits de la Société s'en est trouvée sérieusement affectée. Toutefois, alors que les premier et deuxième trimestres avançaient, les indicateurs économiques ont, de façon générale, connu un certain regain bien que, à la date du présent rapport, les gouvernements remettent en question l'assouplissement des mesures de restriction ou envisagent de les rétablir alors que des éclosions de COVID-19 se poursuivent ou réapparaissent partout dans le monde. De façon générale, l'économie des régions dans lesquelles Saputo exerce ses activités et vend ses produits continue d'afficher des résultats sous les niveaux d'avant la pandémie.

Bien que le marché des produits laitiers demeure volatil, la Société s'attend à ce que cette volatilité soit plus modérée au cours du second semestre de l'exercice 2021 et au début de l'exercice 2022. Dans ces conditions mondiales uniques, il est impossible de prédire si cette volatilité ainsi que les fluctuations des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers auront une incidence positive ou négative sur la performance financière future.

Les ventes dans le segment des services alimentaires continueront d'être touchées tant et aussi longtemps que les restrictions locales demeureront en vigueur et en évolution. Saputo concentre ses efforts sur les occasions dans les secteurs plus résilients de ce segment et travaille étroitement avec ses clients pour continuer à concevoir des offres de produits novatrices adaptées aux nouvelles tendances de consommation qui devraient survivre à la pandémie, comme les plats pour emporter. La reprise des volumes dans le segment des services alimentaires, qui a commencé au premier trimestre de l'exercice 2021, pourrait n'être que temporaire compte tenu de l'évolution de la pandémie, propre à chaque pays, et des mesures de restrictions locales imposées par les gouvernements qui en découlent.

Néanmoins, les ventes du segment de détail continuent de progresser, même si la forte augmentation observée au trimestre précédent a commencé à se stabiliser. La demande des consommateurs dans le segment de détail a été, en général, plus élevée que les niveaux d'avant la pandémie. Grâce à son solide portefeuille de marques de détail, la Société a saisi les occasions découlant de cette augmentation et nourrit des projets d'innovations pour progresser davantage.

Un retour durable aux niveaux historiques de performance financière dépendra de la reprise des volumes dans les segments des services alimentaires et industriel. En gardant cette affirmation en tête, la Société continue de mettre des mesures en place pour minimiser les pertes d'efficacité par une meilleure planification intégrée de la production, une compression des coûts indirects et une réaffectation des stocks vers le segment de détail.

En tant que fournisseur essentiel, Saputo n'a connu qu'une interruption limitée de ses activités grâce au dévouement de ses employés et de ses partenaires de la chaîne d'approvisionnement. La Société continue de réagir à la pandémie de COVID-19 selon les principales priorités opérationnelles suivantes :

- assurer la santé et la sécurité des employés;
- adapter les initiatives commerciales, la production et la chaîne d'approvisionnement à la demande des consommateurs;
- soutenir les clients en leur proposant des idées pour adapter leurs offres et répondre aux besoins changeants;
- aider les collectivités au moyen de dons et de soutien financier.

Saputo continue de donner priorité au mieux-être et à la sécurité des employés au moyen de mesures rehaussées qui s'ajoutent aux protocoles déjà rigoureux en place dans chaque installation. La Société maintient aussi son engagement de ne faire aucune mise à pied liée à la pandémie de COVID-19 jusqu'à nouvel ordre. Saputo a en outre mis en œuvre des programmes pour le mieux-être et continue de mettre en place des initiatives visant à reconnaître le travail acharné et le dévouement des employés et des producteurs laitiers.

Dès le début de la pandémie, Saputo s'est engagée à soutenir les collectivités au moyen de dons de produits aux banques alimentaires. Les apports financiers et en nature se poursuivent et ont atteint plus de 6,5 millions de dollars à ce jour.

Grâce aux apprentissages acquis au cours des sept derniers mois, la Société est persuadée qu'elle est en bonne position pour adapter rapidement ses activités aux nouvelles circonstances, tout en maintenant le cap en ce qui concerne ses investissements stratégiques actuels et futurs visant à favoriser la croissance. Saputo continuera d'appliquer son approche disciplinée et agile et de se concentrer à s'ajuster aux changements en cours, à comprendre la nouvelle normalité et à tirer parti de son réseau mondial et de la force de ses marques. Cela implique d'adapter les activités de fabrication aux réalités locales et aux changements de la demande des consommateurs, de maximiser

l'efficacité opérationnelle et de rester concentré sur la valorisation des marques, tout en honorant l'engagement de longue date de la Société à fabriquer des produits de qualité.

Saputo poursuivra ses efforts axés sur la croissance de ses produits de spécialité et à valeur ajoutée, saisira des occasions additionnelles d'accroître la fidélité des clients et des consommateurs et effectuera des investissements judicieux dans des initiatives visant la reconnaissance de ses marques. Des exemples récents incluent :

- le repositionnement de la marque de longue date *Armstrong* au Canada grâce à un nouvel emballage, de nouveaux formats et de nouvelles saveurs, conjugué à la solide gestion de la chaîne d'approvisionnement et à l'excellent service à la clientèle de la Société, qui sont au cœur de sa proposition de valeur;
- le lancement, au Canada et aux États-Unis, de *Cathedral City*, la marque de fromage de détail numéro un au Royaume-Uni. La marque sera disponible dans plus de 6 000 magasins d'ici la fin de l'année civile 2020;
- la consolidation de *Clover* en tant que marque de tartinaie laitière numéro un au Royaume-Uni par des campagnes publicitaires promouvant le produit comme une offre naturelle sans ingrédients artificiels.

Avec la fusion de ses deux divisions américaines, qui forment maintenant la Division Produits laitiers (USA), Saputo jette les bases d'une plateforme américaine plus agile, alignée sur une stratégie commune. Elle a ainsi l'intention d'être en mesure de servir ses consommateurs de manière plus efficace et de répondre à leurs besoins et attentes, qui évoluent parfois rapidement. Au fil du temps, cette fusion devrait créer des synergies provenant de toutes les facettes de l'entreprise.

La Société poursuit ses efforts visant à saisir des occasions additionnelles découlant du regroupement de l'ensemble de ses activités en Australie sous une seule plateforme et à tirer parti du vaste portefeuille de marques héritées des acquisitions. Tant en Argentine qu'en Australie, Saputo est en bonne position pour réaliser des efficacités opérationnelles grâce à la disponibilité accrue du lait et a surpassé les taux de croissance en ce qui a trait à la production laitière nationale grâce à divers accords, y compris la fabrication en sous-traitance avec du lait de tiers et la croissance organique avec les fournisseurs actuels.

Saputo a intégré avec succès l'entreprise de fromages de spécialité australienne au sein de sa plateforme mondiale, le progiciel de gestion intégré (PGI), et les prochaines étapes de mise en œuvre se poursuivront au sein de la Division Produits laitiers (USA) et de la Division Produits laitiers (Australie). À mesure que la Société continue de réaliser son plan de mise en œuvre du PGI, elle pourrait revoir l'organisation de certaines activités en fonction de l'évolution de la pandémie de COVID-19 et des restrictions connexes.

Saputo est en bonne position pour croître de façon organique grâce à des dépenses d'investissement stratégiques dans des installations de fabrication, ainsi qu'au moyen du développement de nouveaux produits et de l'expansion de ses marchés d'exportation. Elle a l'intention de saisir les occasions d'acquisition qui s'avèrent appropriées d'un point de vue stratégique et présentent les bonnes conditions. De plus, Saputo s'est engagé à diversifier davantage sa gamme de produits en saisissant des occasions de substituts aux produits laitiers (auparavant appelés produits d'origine végétale), tout en demeurant hautement optimiste à l'égard des produits laitiers et en continuant de croire qu'il existe de nombreuses occasions de croissance durable dans le secteur laitier.

La Société a l'intention de renouveler son programme de billets à moyen terme, qui arrivera à échéance en janvier 2021. Saputo a aussi l'intention de déposer un prospectus préalable de base simplifié qui procurera à la Société la flexibilité d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base sera en vigueur.

En outre, la Société cherche à atteindre ses objectifs en matière de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le cadre de la promesse Saputo. Grâce à une direction stratégique claire, l'accent demeure sur la mise en œuvre de son plan triennal, qui a commencé à l'exercice 2020, et Saputo continue de déployer des efforts pour améliorer sa performance par rapport à chacun de ses sept piliers. À l'exercice 2020, Saputo a promis d'accélérer sa performance globale relative au climat, à l'eau et aux déchets (y compris en ce qui a trait à l'emballage) et a annoncé des cibles précises et un engagement officiel à allouer des ressources additionnelles, y compris un investissement de 50 millions de dollars sur trois ans. Divers projets visant à réduire la consommation d'énergie, les émissions de CO<sub>2</sub> et la consommation d'eau annuelles de la Société à l'échelle mondiale sont maintenant définis et sont en cours d'exécution malgré les défis que présente la pandémie de COVID-19.

Saputo consacre ses énergies à faire face aux difficultés actuelles pour en ressortir comme un partenaire encore plus solide pour ses clients et une Société encore plus solide pour ses actionnaires et autres parties prenantes. Saputo continue de reconnaître les occasions de croissance importantes et durables alors qu'elle s'adapte au contexte actuel. La Société continue de bénéficier d'une situation financière et d'une structure du capital solides, soutenues par un niveau élevé de flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation. La création de valeur pour les actionnaires et l'amélioration de la rentabilité demeurent les pierres angulaires de ses objectifs.

## TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

La présente rubrique vise à donner un aperçu des stratégies de gestion de la trésorerie et du capital de la Société ainsi que des méthodes utilisées pour atteindre les objectifs opérationnels. Elle fournit également des détails sur la façon dont la Société gère son risque de liquidité afin de s'acquitter de ses obligations financières aux moments requis.

Alors que la Société chemine dans le contexte de l'évolution de la pandémie de COVID-19 et des incertitudes connexes, elle continue de se concentrer sur les priorités en matière d'attribution du capital et sur la génération de flux de trésorerie. À l'heure actuelle, les priorités de la Société en matière de répartition du capital sont axées sur l'investissement réfléchi pour soutenir ses activités d'exploitation et ses marques. Actuellement, la Société n'a pas l'intention de racheter des actions ordinaires durant l'exercice se clôturant le 31 mars 2021.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 646,2 millions de dollars au 30 septembre 2020. En plus de ces fonds, la Société disposait de facilités de crédit bancaire nord-américaines non utilisées de 1,000 milliard de dollars américains au 30 septembre 2020. La Société est d'avis que, grâce à son bilan solide, elle est en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

Les besoins en trésorerie de la Société sont financés au moyen de la trésorerie générée par les 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. La Société ne prévoit pas avoir de difficulté à obtenir du financement pour des montants supérieurs à ceux dont elle dispose actuellement par l'entremise d'ententes existantes ou, au besoin, de placements d'actions ordinaires afin de financer de possibles acquisitions et de refinancer les obligations à l'égard de la dette.

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	438,9	254,1	815,6	574,4
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	374,9	174,1	710,9	408,5
Trésorerie (utilisée pour) les activités d'investissement	(79,3)	(95,6)	(130,2)	(1 933,3)
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités de financement	(189,0)	(20,3)	(265,6)	1 578,2
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	106,6	58,2	315,1	53,4

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, la **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** a totalisé 374,9 millions de dollars, soit une augmentation de 200,8 millions de dollars, ou 115,3 %, comparativement à 174,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation était attribuable aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 219,8 millions de dollars, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché. Elle est aussi due au recouvrement opportun des débiteurs et aux diminutions respectives de 13,7 millions de dollars des intérêts payés et de 2,3 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, et a été partiellement contrebalancée par une diminution de 23,9 millions de dollars du BAIIA ajusté.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation a totalisé 710,9 millions de dollars, comparativement à 408,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 302,4 millions de dollars est attribuable à une augmentation liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 251,6 millions de dollars, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché. Elle est aussi due au recouvrement opportun des débiteurs et aux diminutions respectives de 22,9 millions de dollars des intérêts payés et de 38,3 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, et a été partiellement contrebalancée par une diminution de 15,4 millions de dollars du BAIIA ajusté.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 comprenaient principalement un montant de 80,4 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 10,6 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 11,7 millions de dollars.

Les activités d'investissement pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 comprenaient principalement un montant de 144,8 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 24,8 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 39,4 millions de dollars.

Les **activités de financement** de la période de trois mois close le 30 septembre 2020 comprenaient principalement un remboursement de 72,8 millions de dollars de la tranche de deux ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et un remboursement de 48,6 millions de dollars sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie). De plus, la Société a payé des obligations locatives de 19,3 millions de dollars et versé des dividendes de 51,2 millions de dollars. Un montant de 18,3 millions de dollars en actions ordinaires a été réinvesti en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (le RRD). Finalement, des actions d'une valeur de 2,4 millions de dollars ont également été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 se composaient essentiellement de l'émission, le 16 juin 2020, de billets à moyen terme de série 7 pour un montant en capital total de 700,0 millions de dollars. Une tranche du produit net de l'émission a été utilisée pour rembourser un montant de 426,0 millions de dollars sur la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et un montant de 206,0 millions de dollars sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie), ce qui comprend les fonds prélevés dans le cadre de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité. D'autres remboursements de la dette à long terme ont été effectués au cours de la période, pour un montant de 121,4 millions de dollars, relativement à l'acquisition de Dairy Crest et aux facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie), tel qu'il est discuté ci-dessus. De plus, la Société a payé des obligations locatives de 38,1 millions de dollars et versé des dividendes de 51,2 millions de dollars. Un montant de 18,3 millions de dollars en actions ordinaires a été réinvesti en vertu du RRD. Finalement, des actions d'une valeur de 4,6 millions de dollars ont également été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

## Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2020	31 mars 2020
Actifs courants	4 197,2	4 069,0
Passifs courants	2 443,8	2 493,5
Fonds de roulement*	1 753,4	1 575,5
Ratio du fonds de roulement*	1,72	1,63

\* 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

La stratégie de la Société 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 lui permettant d'effectuer des dépenses d'investissement de façon disciplinée et de maximiser la valeur pour les actionnaires.

La Société vise un niveau d'endettement à long terme correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté\*\*. De temps à autre, la Société peut s'éloigner de son niveau d'endettement à long terme cible afin d'effectuer des acquisitions et de saisir d'autres occasions stratégiques.

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

	30 septembre 2020	31 mars 2020
Dette à long terme	3 720,9	3 542,3
Emprunts bancaires	213,5	528,5
Obligations locatives	482,4	414,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	646,2	319,4
Dette nette*	3 770,6	4 166,2
BAIIA ajusté des 12 derniers mois**	1 452,4	1 467,8
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**	2,60	2,84
Nombre d'actions ordinaires	409 424 553	408 638 373
Nombre d'options d'achat d'actions	24 826 329	20 946 092

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

\*\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

Le 16 juin 2020, la Société a émis des billets à moyen terme de série 7 d'un montant en capital total de 700,0 millions de dollars échéant le 16 juin 2027 et portant intérêt au taux de 2,24 %. Le produit net de l'émission a été utilisé au cours du trimestre pour rembourser i) la tranche de deux ans d'un montant de 426,0 millions de dollars de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et ii) un montant de 206,0 millions de dollars des facilités d'emprunt renouvelables liées à la Division Produits laitiers (Australie), ce qui comprend les fonds prélevés dans le cadre de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité. Le produit net restant a été utilisé à des fins générales.

La Société a mis en œuvre un RRD, qui est entré en vigueur lors du versement de dividendes du 9 juillet 2020. 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.

Au 30 septembre 2020, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 646,2 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,258 milliards de dollars, desquelles une tranche de 213,5 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 7 et 8 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 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. Au 31 octobre 2020, 410 144 312 actions ordinaires et 24 607 558 options d'achat d'actions étaient en circulation.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	30 septembre 2020				31 mars 2020			
	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total
Moins de 1 an	300,0	101,0	238,6	639,6	–	96,4	196,5	292,9
De 1 à 2 ans	1 236,9	83,6	21,1	1 341,6	718,8	84,8	20,4	824,0
De 2 à 3 ans	434,0	64,6	12,0	510,6	1 336,4	62,3	16,2	1 414,9
De 3 à 4 ans	300,0	77,6	6,8	384,4	737,1	46,4	6,5	790,0
De 4 à 5 ans	750,0	32,8	5,6	788,4	400,0	59,2	6,0	465,2
Plus de 5 ans	700,0	292,2	5,2	997,4	350,0	159,8	7,9	517,7
	3 720,9	651,8	289,3	4 662,0	3 542,3	508,9	253,5	4 304,7

### **Dette à long terme**

La dette à long terme de la Société est décrite à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited (l'acquisition de Murray Goulburn), la Société a conclu, en avril 2018, une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,272 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 838,3 millions de dollars a été remboursé. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société et arrive à échéance en avril 2023.

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Dairy Crest, en avril 2019, la Société a conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 2,030 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,094 milliard de dollars a été remboursé. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majorés de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société et arrive à échéance en avril 2022.

La dette à long terme de la Société comprend aussi six séries de billets de premier rang non garantis en circulation en vertu de son programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,350 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,94 % et 3,60 % par année et échéant entre juin 2021 et juin 2027.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

Les principaux postes de l'état de la situation financière au 30 septembre 2020 ont varié par rapport aux soldes au 31 mars 2020 essentiellement en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le tableau suivant présente les taux de conversion des postes de l'état de la situation financière des activités locales respectives libellées en devises au 30 septembre 2020 et au 31 mars 2020.

	<b>Au 30 septembre 2020</b>	<b>Au 31 mars 2020</b>
Dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	<b>1,3319</b>	1,4062
Dollar australien par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	<b>0,9539</b>	0,8621
Peso argentin par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	<b>0,0175</b>	0,0219
Livre sterling par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	<b>1,7206</b>	1,7462

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

La fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain, au peso argentin et à la livre sterling, partiellement contrebalancée par le dollar australien, s'est traduite par des valeurs moins élevées comptabilisées dans les postes de l'état de la situation financière concernés des activités de la Société à l'étranger.

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a augmenté, passant d'un montant négatif de 209,1 millions de dollars au 31 mars 2020 à un montant positif de 432,7 millions de dollars au 30 septembre 2020, principalement en raison d'une augmentation de la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation et du remboursement d'un montant de 206,0 millions de dollars sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie) à la suite de l'émission de billets à moyen terme de série 7. Les variations de l'écart de conversion comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

## **NORMES COMPTABLES**

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 septembre 2020 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1<sup>er</sup> avril 2020.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 septembre 2020 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 2020 de la Société (pages 29 à 37 du rapport de gestion daté du 4 juin 2020).

## **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.

La Société a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau PGI, laquelle, selon les prévisions actuelles, devrait être terminée au cours de l'exercice 2023, sous réserve d'autres révisions, si nécessaire, en raison du contexte actuel de la pandémie de COVID-19. Les changements nécessaires aux contrôles internes à l'égard de l'information financière pour les divisions qui ont migré vers le nouveau PGI ont été apportés afin de continuer à maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés. À l'exception de ces changements, il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période allant du 30 juin 2020 au 30 septembre 2020 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.

## INFORMATION SECTORIELLE

### SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 063,8	981,6	960,1	1 049,0	1 029,4	968,8
BAIIA ajusté*	117,0	104,2	91,0	111,7	103,2	98,5

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

#### Produits

Les produits du Secteur Canada ont totalisé 1,064 milliard de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 34,4 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à 1,029 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le changement de la demande des consommateurs découlant de la pandémie de COVID-19 s'est traduit par une baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires, qui a été plus que contrebalancée par la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail. La hausse des prix de vente reflétant le coût plus élevé de la matière première, le lait, a aussi contribué favorablement à l'augmentation des produits.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les produits du Secteur Canada ont totalisé 2,045 milliards de dollars, en hausse de 47,2 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à 1,998 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes, surtout dans la catégorie du lait nature. Le changement de la demande des consommateurs découlant de la pandémie de COVID-19 s'est traduit par une baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires, qui a été plus que contrebalancée par la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail. La hausse des prix de vente reflétant le coût plus élevé de la matière première, le lait, a aussi contribué favorablement à l'augmentation des produits.

#### BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Canada a totalisé 117,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 13,8 millions de dollars, ou 13,4 %, comparativement à 103,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail, qui a plus que contrebalancé la baisse des volumes de ventes au sein du segment des services alimentaires. La baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de l'interdiction des voyages d'affaires non essentiels en vigueur, d'une limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 221,2 millions de dollars, en hausse de 19,5 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement à 201,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail, principalement dans la catégorie du lait nature, qui a plus que contrebalancé la baisse des volumes de ventes au sein du segment des services alimentaires. De plus, la baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de l'interdiction des voyages d'affaires non essentiels en vigueur, d'une limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19. L'augmentation du BAIIA ajusté a été contrebalancée en partie par une combinaison défavorable des catégories de produits vendues.

## SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 649,1	1 416,7	1 694,8	1 848,7	1 792,4	1 757,7
BAlIA ajusté*	140,4	162,2	94,3	172,1	175,4	173,6

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>*,1</sup>	4	23	(8)	14	10	(8)
Réduction de valeur des stocks	–	–	(18)	–	–	–
Taux de change du dollar américain <sup>1</sup>	2	5	1	–	1	6

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

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

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Prix du bloc*</b>						
Ouverture	2,640	1,330	1,910	1,958	1,858	1,645
Clôture	2,573	2,640	1,330	1,910	1,958	1,858
Moyenne	2,249	1,778	1,835	1,971	1,912	1,711
<b>Prix du beurre*</b>						
Ouverture	1,765	1,335	1,950	2,128	2,410	2,255
Clôture	1,510	1,765	1,335	1,950	2,128	2,410
Moyenne	1,571	1,500	1,799	2,043	2,284	2,330
Prix moyen de la poudre de lactosérum*	0,311	0,356	0,353	0,326	0,352	0,370
Écart*	0,141	0,047	0,113	(0,018)	0,029	0,001 <sup>2</sup>
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>1</sup>	1,333	1,378	1,330	1,320	1,320	1,337

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

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

<sup>2</sup> Mis à jour pour correspondre à la définition d'écart actuelle.

Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Au cours du trimestre, la Société a annoncé la fusion de ses deux anciennes divisions américaines, la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA), en une seule division, maintenant appelée la Division Produits laitiers (USA).

### Produits

Les produits du Secteur USA ont totalisé 1,649 milliard de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 143,3 millions de dollars, ou 8,0 %, comparativement à 1,792 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes dans les segments des services alimentaires et de détail, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des volumes de ventes au sein du segment industriel. La variation du prix moyen du bloc et la diminution du prix moyen du beurre se sont traduites par une hausse des produits d'environ 43 millions de dollars. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 12 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les produits du Secteur USA ont totalisé 3,066 milliards de dollars, en baisse de 484,3 millions de dollars, ou 13,6 %, comparativement à 3,550 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes dans les segments des services alimentaires et de détail, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des volumes de ventes au sein du segment industriel. La variation du prix moyen du bloc et la diminution du prix moyen du beurre se sont traduites par une baisse des produits d'environ 37 millions de dollars. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 72 millions de dollars.

## **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté du Secteur USA a totalisé 140,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 35,0 millions de dollars, ou 20,0 %, comparativement à 175,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a subi l'incidence négative d'une baisse des volumes de ventes découlant du changement dans la demande des consommateurs, qui a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes au sein du Secteur. La relation entre le prix moyen du bloc et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté. Toutefois, la fluctuation du prix moyen du bloc et la baisse du prix moyen du beurre ont eu une incidence défavorable sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes. La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'incidence combinée de ces facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars. De plus, la baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de l'interdiction des voyages d'affaires non essentiels en vigueur, d'une limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19. Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 2 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 302,6 millions de dollars, en baisse de 46,4 millions de dollars, ou 13,3 %, comparativement à 349,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a subi l'incidence négative d'une baisse des volumes de ventes, qui a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes au sein du Secteur. La relation entre le prix moyen du bloc et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté. Toutefois, la fluctuation du prix moyen du bloc et la baisse du prix moyen du beurre ont eu une incidence défavorable sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes. La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'incidence combinée de ces facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 27 millions de dollars. De plus, la baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de l'interdiction des voyages d'affaires non essentiels en vigueur, d'une limitation des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 7 millions de dollars.

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	805,7	781,6	832,4	797,0	657,0	790,3
BAIIA ajusté*	78,2	59,8	66,5	98,5	80,2	59,7

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises <sup>1</sup>	(1)	(9)	(5)	(14)	(16)	(10)

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

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

### Produits

Les produits du Secteur International ont totalisé 805,7 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 148,7 millions de dollars, ou 22,6 %, comparativement à 657,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, les produits ont augmenté dans tous les segments de marché. Les produits ont bénéficié de la hausse des volumes de ventes découlant de l'assouplissement graduel des mesures de confinement imposées par les gouvernements dans les marchés de l'exportation de la Société tout au long du trimestre. Les produits ont bénéficié de la hausse des prix de vente dans la Division Produits laitiers (Argentine) découlant de l'économie hyperinflationniste. La dévaluation du peso argentin par rapport au dollar américain dans les marchés de l'exportation, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar australien par rapport au dollar américain, a aussi eu une incidence positive sur les produits, malgré la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. En outre, l'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité a eu une incidence positive sur les produits. La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur les produits d'environ 17 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les produits du Secteur International ont totalisé 1,587 milliard de dollars, en hausse de 140,0 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement à 1,447 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période, les produits ont augmenté dans tous les segments de marché. Les produits ont bénéficié de l'augmentation des volumes de ventes et de la hausse des prix de vente sur les marchés nationaux au sein du segment de détail dans la Division Produits laitiers (Australie) reflétant le coût plus élevé de la matière première, le lait, et dans la Division Produits laitiers (Argentine), en raison de l'économie hyperinflationniste. Les produits additionnels découlant de l'affaiblissement du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain ont aussi eu une incidence positive sur les produits, malgré la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. En outre, l'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité a eu une incidence positive sur les produits. À l'inverse, la fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur les produits d'environ 67 millions de dollars.

## **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté du Secteur International a totalisé 78,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 2,0 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à 80,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a subi l'incidence négative de la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait. La diminution du BAIIA ajusté a été contrebalancée en partie par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant d'une disponibilité accrue du lait en Australie et par la hausse des volumes de ventes. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité s'est aussi traduit par une augmentation du BAIIA ajusté. La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 1 million de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 138,0 millions de dollars, en baisse de 1,9 million de dollars, ou 1,4 %, comparativement à 139,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a subi l'incidence négative de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant d'une disponibilité accrue du lait en Australie et par la hausse des volumes de ventes. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité s'est aussi traduit par une augmentation du BAIIA ajusté. La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 10 millions de dollars.

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	183,6	210,9	231,4	196,1	186,8	151,6
BAIIA ajusté*	34,9	40,3	46,6	34,7	35,6	26,2

\* Voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour les rapprochements avec les mesures conformes aux normes IFRS.

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

### Produits

Les produits du Secteur Europe ont totalisé 183,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 3,2 millions de dollars, ou 1,7 %, comparativement à 186,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La forte augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail enregistrée au premier trimestre a commencé à se stabiliser. De plus, la baisse des volumes de ventes découlant de la pandémie de COVID-19, surtout dans le segment industriel, a eu une incidence négative sur les produits. La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 11 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, les produits du Secteur Europe ont totalisé 394,5 millions de dollars, en hausse de 56,1 millions de dollars, ou 16,6 %, comparativement à 338,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest sur la période complète, par rapport à un apport sur 24 semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont aussi bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail découlant de la hausse de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19, même si elle a été contrebalancée en partie par une baisse des volumes de ventes dans le segment industriel. La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 12 millions de dollars.

### BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Europe a totalisé 34,9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 0,7 million de dollars, ou 2,0 %, comparativement à 35,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des volumes de ventes, surtout dans le segment industriel, a eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté. La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse du BAIIA ajusté d'environ 2 millions de dollars.

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 75,2 millions de dollars, en hausse de 13,4 millions de dollars, ou 21,7 %, comparativement à 61,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail découlant de la hausse de la demande des consommateurs, ce qui a été contrebalancé en partie par une baisse des volumes de ventes dans le segment industriel. Le BAIIA ajusté a aussi augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest sur la période complète, par rapport à un apport sur 24 semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent. La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse du BAIIA ajusté d'environ 2 millions de dollars.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La Société présente ses résultats financiers conformément aux normes IFRS. Toutefois, la Société a recours aux mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes pour expliquer sa performance financière :

- BAIIA ajusté;
- Bénéfice net ajusté;
- Bénéfice net par action ajusté;
- Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises;
- Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont aucune signification normalisée en vertu des normes IFRS et il est peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne doivent pas être considérées en remplacement de l'information financière connexe préparée selon les normes IFRS. Les composantes de chaque mesure financière non conforme aux normes IFRS utilisées par la Société pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2020 et 2019 sont décrites ci-dessous et peuvent être modifiées en raison de transactions futures ou si la direction le juge nécessaire afin d'améliorer la compréhension et la comparabilité des résultats et activités futurs de la Société.

### BAIIA ajusté

La Société est d'avis que le BAIIA ajusté est une information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit d'une mesure courante dans l'industrie et qu'il constitue une mesure clé de la performance opérationnelle et financière de la Société. Les ajustements apportés au BAIIA ajusté, y compris l'ajout de la perte de valeur des immobilisations incorporelles, laquelle est de nature inhabituelle, ne sont pas représentatifs des activités principales de l'entreprise. La Société utilise, et est d'avis que les investisseurs et analystes utilisent aussi, le BAIIA ajusté pour évaluer la performance de l'entreprise. Le BAIIA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à court terme de la direction.

Le BAIIA ajusté pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2020 et 2019 correspond au bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration. Cette mesure financière est présentée dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net de la Société et, en ce qui concerne les secteurs à présenter de la Société, dans les notes annexes.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice avant impôt sur le résultat et du BAIIA ajusté.

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice avant impôt sur le résultat	228,2	237,8	424,6	408,9
Charges financières <sup>1</sup>	22,8	34,5	47,9	63,0
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	12,9	–	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration	–	0,4	–	22,8
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	–	–	19,0	–
Profit à la cession d'actifs	(6,2)	–	(6,2)	–
Amortissements	125,7	108,8	251,7	217,6
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>370,5</b>	<b>394,4</b>	<b>737,0</b>	<b>752,4</b>

<sup>1</sup> Comprend le profit lié à l'hyperinflation. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 septembre 2020 pour en savoir davantage.

## Bénéfice net ajusté et autres mesures financières non conformes aux normes IFRS utilisées par la Société

La direction est d'avis que le bénéfice net ajusté, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, le bénéfice net par action ajusté et le bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises fournissent de l'information utile aux investisseurs puisque ces mesures financières donnent des précisions en ce qui a trait aux activités en cours de la Société. Ils procurent également aux lecteurs une représentation des activités jugée pertinente en ce qui a trait à la performance financière de la Société et de l'information financière supplémentaire qui peut être utilisée pour dégager les tendances ou des informations additionnelles sur la façon dont les activités de la Société sont exercées. Ils permettent également de comparer les résultats des exercices précédents de la Société. De plus, la direction estime que pour une société fortement axée sur l'acquisition d'entreprises, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises et le bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises (en raison de l'application de diverses méthodes comptables relativement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises) constituent des mesures plus représentatives de sa performance par rapport à son groupe de référence.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net par action avec le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre					
	2020			2019		
	Total	Par action		Total	Par action	
		De base	Dilué		De base	Dilué
Bénéfice net	170,8	0,42	0,42	174,9	0,44	0,44
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	–	–	–	–	–	–
Profit à la cession d'actifs <sup>1</sup>	(4,6)	(0,01)	(0,01)	–	–	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise <sup>1</sup>	–	–	–	10,5	0,03	0,03
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	–	–	–	0,4	–	–
Bénéfice net ajusté	166,2	0,41	0,40	185,8	0,47	0,47
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	17,9	0,04	0,04	12,5	0,03	0,03
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	184,1	0,45	0,45	198,3	0,50	0,50

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

	Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre					
	2020			2019		
	Total	Par action		Total	Par action	
		De base	Dilué		De base	Dilué
Bénéfice net	312,7	0,76	0,76	296,3	0,75	0,75
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	19,0	0,05	0,05	–	–	–
Profit à la cession d'actifs <sup>1</sup>	(4,6)	(0,01)	(0,01)	–	–	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise <sup>1</sup>	–	–	–	32,5	0,08	0,08
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	–	–	–	21,9	0,06	0,06
Bénéfice net ajusté	327,1	0,80	0,80	350,7	0,89	0,89
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	36,2	0,09	0,09	27,3	0,07	0,07
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	363,3	0,89	0,88	378,0	0,96	0,96

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

## GLOSSAIRE

### **BAIIA ajusté**

Le « BAIIA ajusté » s'entend du bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration

### **Bénéfice net ajusté**

Le « bénéfice net ajusté » s'entend du bénéfice net avant l'inclusion d'une perte de valeur des immobilisations incorporelles, du profit à la cession d'actifs, de la réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et des coûts d'acquisition et de restructuration, déduction faite de l'impôt sur le résultat qui s'applique.

### **Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises**

Le « bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises » s'entend du bénéfice net ajusté avant l'inclusion de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

### **Bénéfice net par action ajusté**

Le « bénéfice net par action ajusté » (de base et dilué) correspond au bénéfice net ajusté par action ordinaire de base et dilué.

### **Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises**

Le « bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises » (de base et dilué) s'entend du bénéfice net par action ordinaire ajusté, de base et dilué, avant l'inclusion de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

### **Prix moyen de la poudre de lactosérum**

Le « prix moyen de la poudre de lactosérum » correspond au prix moyen quotidien d'une livre de lactosérum sec de première qualité publié dans le Daily Dairy Report.

### **Prix du bloc**

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

### **Prix du beurre**

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

### **BPA**

Le « BPA » correspond au bénéfice net par action.

### **Dettes nettes**

La « dette nette » se compose de la dette à long terme, des obligations locatives et des emprunts bancaires, y compris les tranches courantes de ces derniers, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### **Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**

Le « ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté » correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté des 12 derniers mois.

### **Écart**

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

### **BAIIA ajusté des 12 derniers mois**

Le « BAIIA ajusté des 12 derniers mois » correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2020 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2020, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2019.

### **Facteurs du marché aux États-Unis**

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

**Fonds de roulement**

Le « fonds de roulement » est défini comme les actifs courants de la Société moins ses passifs courants.

**Ratio du fonds de roulement**

Le « ratio du fonds de roulement » est défini comme les actifs courants de la Société divisés par ses passifs courants.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Produits (note 4)</b>	<b>3 702,2 \$</b>	3 665,6 \$	<b>7 093,0 \$</b>	7 334,0 \$
Coûts d'exploitation, excluant les amortissements (note 5)	<b>3 331,7</b>	3 271,2	<b>6 356,0</b>	6 581,6
<b>Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration</b>	<b>370,5</b>	394,4	<b>737,0</b>	752,4
Amortissements	<b>125,7</b>	108,8	<b>251,7</b>	217,6
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 15)	–	–	<b>19,0</b>	–
Profit à la cession d'actifs	<b>(6,2)</b>	–	<b>(6,2)</b>	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise (note 14)	–	12,9	–	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 14)	–	0,4	–	22,8
Charges financières (note 11)	<b>22,8</b>	34,5	<b>47,9</b>	63,0
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>228,2</b>	237,8	<b>424,6</b>	408,9
Impôt sur le résultat	<b>57,4</b>	62,9	<b>111,9</b>	112,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>170,8 \$</b>	174,9 \$	<b>312,7 \$</b>	296,3 \$
<b>Bénéfice net par action (note 10)</b>				
De base	<b>0,42 \$</b>	0,44 \$	<b>0,76 \$</b>	0,75 \$
Dilué	<b>0,42 \$</b>	0,44 \$	<b>0,76 \$</b>	0,75 \$

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Bénéfice net</b>	<b>170,8 \$</b>	174,9 \$	<b>312,7 \$</b>	296,3 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(50,1)	(43,4)	(173,4)	(211,6)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(1,7)	(7,4)	(4,2)	(7,4)
Profits nets (pertes nettes) latent(e)s sur couvertures de flux de trésorerie (note 12) (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,7 \$ et de 13,8 \$; 2019 – 4,0 \$ et 4,2 \$)	2,3	(10,2)	33,3	(10,5)
Reclassement des (pertes) profits sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net, montant net (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,7 \$ et de 3,2 \$; 2019 – 1,6 \$ et 2,4 \$)	(0,5)	4,0	10,5	5,9
	<b>(50,0)</b>	(57,0)	<b>(133,8)</b>	(223,6)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
(Perte actuarielle nette) gain actuariel net (note 13) (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,9 \$ et de 31,9 \$; 2019 – 2,7 \$ et 3,7 \$)	(7,4)	16,1	(130,7)	20,8
	<b>(7,4)</b>	16,1	<b>(130,7)</b>	20,8
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(57,4)</b>	(40,9)	<b>(264,5)</b>	(202,8)
<b>Total du résultat global</b>	<b>113,4 \$</b>	134,0 \$	<b>48,2 \$</b>	93,5 \$

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 six mois close le 30 septembre 2020

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>408 638 373</b>	<b>1 685,7 \$</b>	<b>667,9 \$</b>	<b>(40,3) \$</b>	<b>150,8 \$</b>	<b>778,4 \$</b>	<b>4 095,0 \$</b>	<b>6 559,1 \$</b>
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	312,7	312,7
Autres éléments du résultat global	-	-	(177,6)	43,8	-	(133,8)	(130,7)	(264,5)
Total du résultat global								48,2
Dividendes déclarés (note 9)	-	-	-	-	-	-	(141,1)	(141,1)
Régime d'options d'achat d'actions (note 9)	-	-	-	-	10,8	10,8	-	10,8
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 9)	578 437	18,3						18,3
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (note 9)	207 743	5,7	-	-	(1,0)	(1,0)	-	4,7
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>409 424 553</b>	<b>1 709,7 \$</b>	<b>490,3 \$</b>	<b>3,5 \$</b>	<b>160,6 \$</b>	<b>654,4 \$</b>	<b>4 135,9 \$</b>	<b>6 500,0 \$</b>

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2019

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>390 198 386</b>	<b>991,7 \$</b>	<b>582,1 \$</b>	<b>(2,3) \$</b>	<b>134,0 \$</b>	<b>713,8 \$</b>	<b>3 715,0 \$</b>	<b>5 420,5 \$</b>
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	296,3	296,3
Autres éléments du résultat global	-	-	(219,0)	(4,6)	-	(223,6)	20,8	(202,8)
Total du résultat global								93,5
Actions émises dans le cadre du placement de titres de capitaux propres, déduction faite des coûts d'émission (note 9)	16 642 553	639,9	-	-	-	-	-	639,9
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(131,0)	(131,0)
Régime d'options d'achat d'actions (note 9)	-	-	-	-	11,9	11,9	-	11,9
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (note 9)	903 923	30,4	-	-	(4,1)	(4,1)	-	26,3
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>407 744 862</b>	<b>1 662,0 \$</b>	<b>363,1 \$</b>	<b>(6,9) \$</b>	<b>141,8 \$</b>	<b>498,0 \$</b>	<b>3 901,1 \$</b>	<b>6 061,1 \$</b>

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

(non audité)

Aux	30 septembre 2020	31 mars 2020
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	646,2 \$	319,4 \$
Débiteurs	1 163,5	1 371,8
Stocks	2 299,3	2 220,9
Impôt sur le résultat à recevoir	14,8	50,3
Frais payés d'avance et autres actifs	73,4	106,6
	4 197,2	4 069,0
<b>Immobilisations corporelles</b>	3 805,9	3 850,0
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation (note 6)</b>	494,4	417,9
<b>Goodwill</b>	3 172,3	3 219,5
<b>Immobilisations incorporelles</b>	1 564,9	1 640,7
<b>Autres actifs (note 13)</b>	372,9	545,3
<b>Impôt différé</b>	13,6	50,7
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 621,2 \$</b>	<b>13 793,1 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 7)	213,5 \$	528,5 \$
Créditeurs et charges à payer	1 725,1	1 838,9
Dividendes à payer (note 9)	71,6	–
Impôt sur le résultat à payer	57,0	51,4
Tranche courante de la dette à long terme (note 8)	300,0	–
Tranche courante des obligations locatives (note 6)	76,6	74,7
	2 443,8	2 493,5
<b>Dette à long terme (note 8)</b>	<b>3 420,9</b>	<b>3 542,3</b>
<b>Obligations locatives (note 6)</b>	<b>405,8</b>	<b>340,1</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>112,4</b>	<b>98,5</b>
<b>Impôt différé</b>	<b>738,3</b>	<b>759,6</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 121,2 \$</b>	<b>7 234,0 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 9)	1 709,7	1 685,7
Réserves	654,4	778,4
Bénéfices non distribués	4 135,9	4 095,0
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 500,0 \$</b>	<b>6 559,1 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>13 621,2 \$</b>	<b>13 793,1 \$</b>

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net	170,8 \$	174,9 \$	312,7 \$	296,3 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	9,9	9,4	13,8	15,2
Charges financières (note 11)	22,8	34,5	47,9	63,0
Charge d'impôt sur le résultat	57,4	62,9	111,9	112,6
Amortissements	125,7	108,8	251,7	217,6
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 15)	–	–	19,0	–
(Profit) perte à la cession d'immobilisations corporelles	(6,6)	0,7	(7,0)	0,9
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	12,9	–	40,1
(Profit) perte de change sur la dette	3,5	2,1	1,8	3,2
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus	2,7	12,2	2,8	13,5
Écart entre la capitalisation des régimes de retraite des employés et les coûts	(2,4)	0,4	(1,6)	1,0
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	55,1	(164,7)	62,6	(189,0)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	438,9	254,1	815,6	574,4
Intérêts et autres charges financières payés	(20,7)	(34,4)	(49,2)	(72,1)
Impôt sur le résultat payé	(43,3)	(45,6)	(55,5)	(93,8)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	374,9	174,1	710,9	408,5
<b>Investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	–	1,4	–	(1 692,6)
Entrées d'immobilisations corporelles	(80,4)	(86,2)	(144,8)	(213,8)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(10,6)	(15,0)	(24,8)	(31,9)
Produit de la cession d'actifs	11,7	4,2	39,4	5,0
	(79,3)	(95,6)	(130,2)	(1 933,3)
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	0,5	67,5	(322,1)	125,7
Produit de l'émission de la dette à long terme (note 8)	–	–	700,0	2 061,5
Remboursement de la dette à long terme	(121,4)	(645,9)	(558,8)	(1 107,0)
Remboursement d'obligations locatives	(19,3)	(18,7)	(38,1)	(36,5)
Produit net de l'émission de capital social	2,4	643,3	4,6	665,5
Païement de dividendes (note 9)	(51,2)	(66,5)	(51,2)	(131,0)
	(189,0)	(20,3)	(265,6)	1 578,2
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>106,6</b>	<b>58,2</b>	<b>315,1</b>	<b>53,4</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>535,7</b>	<b>113,6</b>	<b>319,4</b>	<b>112,7</b>
<b>Incidence de l'inflation</b>	<b>3,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,7</b>	<b>12,9</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>0,4</b>	<b>(4,3)</b>	<b>5,0</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>646,2 \$</b>	<b>173,0 \$</b>	<b>646,2 \$</b>	<b>173,0 \$</b>

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

## NOTES ANNEXES

(Les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf pour les données sur les options et les actions.)  
(non audité)

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (états financiers) de la Société pour la période close le 30 septembre 2020 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 5 novembre 2020, la publication des états financiers pour la période close le 30 septembre 2020.

### NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Conséquemment, certaines exigences, en matière d'informations à fournir, habituellement requises dans la préparation d'un rapport annuel conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées.

### 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 2020 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des nouvelles normes, interprétations et modifications et normes applicables décrites plus bas.

Les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2020 et 2019 et pour les exercices clos à ces dates.

#### **CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET INCERTITUDES**

La conjoncture économique mondiale actuelle continue d'être hautement instable en raison de la pandémie de COVID-19, qui a été déclarée en mars 2020. L'ampleur, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 continuent d'être difficiles à prévoir et pourraient avoir une incidence sur les estimations et jugements importants utilisés dans la préparation des états financiers consolidés.

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

Les normes, modifications aux normes et interprétations ci-dessous ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et s'appliquent à la Société pour ses exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> avril 2021. L'application anticipée est permise.

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

En mai 2020, une modification d'une référence au Cadre conceptuel (modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*) a été publiée. Cette modification ajoute une disposition selon laquelle, pour les transactions et autres événements qui entrent dans le champ d'application d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou d'IFRIC 21, *Droits ou taxes*, l'acquéreur applique IAS 37 ou IFRIC 21 (et non pas le Cadre conceptuel) pour identifier les passifs repris lors d'un regroupement d'entreprises. Elle indique aussi explicitement que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels acquis lors d'un regroupement d'entreprises.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2022, de façon prospective. La Société appliquera cette modification aux regroupements d'entreprises futurs applicables.

## NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification sur les états financiers de la Société.

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

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

La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications sur les états financiers de la Société.

### **IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 – Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2**

En août 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9, à IAS 39, à IFRS 7, à IFRS 4 et à IFRS 16 afin d'aider les entités touchées par la réforme des taux interbancaires offerts (IBOR) avec des mesures de simplification, des précisions quant aux répercussions de la réforme sur la comptabilité de couverture et l'introduction de nouvelles informations à fournir sur les risques découlant de la réforme des IBOR.

La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification 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<sup>er</sup> avril 2020.

### **IFRS 3, Regroupements d'entreprises**

En octobre 2018, l'IASB a publié une modification à IFRS 3 afin de clarifier la définition d'une entreprise, pour résoudre les difficultés éprouvées par les entreprises pour déterminer si elles ont acquis une entreprise ou un groupe d'actifs.

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

### **IFRS 9, Instruments financiers, IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir et IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation**

En septembre 2019, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9, à IAS 39 et à IFRS 7 pour tenir compte des incidences de la réforme des IBOR concernant certaines dispositions en matière de comptabilité de couverture qui exigent une analyse prospective et des informations additionnelles à fournir.

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

### **IAS 1, Présentation des états financiers**

En janvier 2020, l'IASB a publié des modifications visant à préciser les critères de classement de la dette et des autres passifs comme courants ou non courants. Les modifications aident à déterminer si, dans l'état de la situation financière, la dette et les autres passifs dont la date de règlement est incertaine doivent être classés comme courants (devant être réglés ou susceptibles d'être réglés au cours de la prochaine année) ou non courants. Les modifications clarifient également les exigences de classement pour la dette qu'une entité peut régler en la convertissant en titres de capitaux propres.

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

### **IFRS 16, Allègements de loyer liés à la COVID-19**

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 16, qui visent à offrir une mesure d'allègement aux preneurs qui comptabiliseront des allègements au titre de loyers accordés en tant que conséquence directe de la pandémie de COVID-19. Les modifications d'IFRS 16 portant uniquement sur un exemple, aucune date d'entrée en vigueur n'a été fixée.

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

## NOTE 4 PRODUITS

Le tableau suivant présente les produits par segment de marché.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Produits</b>				
Détail	1 872,5 \$	1 770,9 \$	3 753,0 \$	3 477,1 \$
Services alimentaires	1 160,0	1 318,0	2 061,9	2 650,5
Industriel	669,7	576,7	1 278,1	1 206,4
	<b>3 702,2 \$</b>	<b>3 665,6 \$</b>	<b>7 093,0 \$</b>	<b>7 334,0 \$</b>

## NOTE 5 COÛTS D'EXPLOITATION, EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	3,2 \$	(76,0) \$	(64,2) \$	(58,1) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 519,4	2 534,5	4 801,2	5 019,1
Perte (profit) de change	(10,2)	4,9	0,3	7,2
Charge au titre des avantages du personnel	468,3	419,0	920,4	849,2
Frais de vente	158,1	163,4	306,5	333,8
Autres frais généraux et d'administration	192,9	225,4	391,8	430,4
Total	<b>3 331,7 \$</b>	<b>3 271,2 \$</b>	<b>6 356,0 \$</b>	<b>6 581,6 \$</b>

## NOTE 6 ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Au deuxième trimestre de l'exercice 2021, la Société a signé un contrat de location pour un terrain et un bâtiment dans la Division Produits laitiers (Canada) et a comptabilisé des actifs au titre de droits d'utilisation de 73,6 millions de dollars et une obligation locative correspondante de 58,5 millions de dollars.

## NOTE 7 EMPRUNTS BANCAIRES

La Société dispose de facilités de crédit bancaire lui permettant d'obtenir des emprunts bancaires comme suit :

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 septembre 2020	31 mars 2020
Amérique du Nord – États-Unis	Novembre 2024 <sup>1</sup>	399,6	300,0 USD	– \$	– \$
Amérique du Nord – Canada	Novembre 2024 <sup>1</sup>	932,3	700,0 USD	–	–
Canada	Janvier 2021 <sup>2</sup>	26,0	26,0 CAD	<b>25,0</b>	24,9
Australie	Annuelle <sup>3</sup>	262,3	275,0 AUD	<b>51,3</b>	238,4
Australie	Annuelle <sup>3</sup>	133,2	100,0 USD	<b>37,0</b>	128,5
Japon	Annuelle <sup>4</sup>	100,8	8 000,0 JPY	<b>35,4</b>	24,8
Royaume-Uni	Annuelle <sup>5</sup>	129,0	75,0 GBP	–	17,5
Argentine	Annuelle <sup>6</sup>	153,2	115,0 USD	<b>14,7</b>	53,4
Argentine	Annuelle <sup>7</sup>	121,3	6 930,0 ARS	<b>50,1</b>	41,0
<b>Total</b>		<b>2 257,7</b>		<b>213,5 \$</b>	<b>528,5 \$</b>

<sup>1</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux LIBOR ou BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel bancaire majoré de 0,25 % ou au taux des acceptations bancaires majoré de 1,25 %.

<sup>3</sup> Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 1,00 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

<sup>4</sup> Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 % et peut être prélevée en yens japonais.

<sup>5</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,70 % ou le taux LIBOR majoré de 0,70 % et peut être prélevée en livres sterling.

<sup>6</sup> Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en dollars américains.

<sup>7</sup> Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en pesos argentins.

## NOTE 8 DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2020	31 mars 2020
<b>Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties</b>		
Obtenues en avril 2018 (600,0 millions de dollars AU) et échéant en avril 2023 <sup>1</sup>	434,0	437,1
Obtenues en avril 2019 (426,0 millions de dollars) et remboursées en juin 2020 <sup>2</sup>	–	418,8
Obtenues en avril 2019 (600,0 millions de livres sterling) et échéant en avril 2022 <sup>3</sup>	936,9	1 036,4
<b>Billets de premier rang non garantis<sup>4,5</sup></b>		
2,20 %, émis en juin 2016 et échéant en juin 2021 (série 2)	300,0	300,0
2,83 %, émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300,0	300,0
1,94 %, émis en juin 2017 et échéant en juin 2022 (série 4)	300,0	300,0
3,60 %, émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350,0	350,0
2,88 %, émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400,0	400,0
2,24 %, émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700,0	–
	<b>3 720,9 \$</b>	<b>3 542,3 \$</b>
<b>Tranche courante</b>	<b>300,0</b>	<b>–</b>
	<b>3 420,9 \$</b>	<b>3 542,3 \$</b>
<b>Les remboursements de capital se répartissent comme suit :</b>		
Moins de 1 an	300,0 \$	– \$
De 1 à 2 ans	1 236,9	718,8
De 2 à 3 ans	434,0	1 336,4
De 3 à 4 ans	300,0	737,1
De 4 à 5 ans	750,0	400,0
Plus de 5 ans	700,0	350,0
	<b>3 720,9 \$</b>	<b>3 542,3 \$</b>

<sup>1</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société.

<sup>3</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens, en dollars américains ou en livres sterling.

<sup>4</sup> Les paiements d'intérêts sont semestriels.

<sup>5</sup> Le 12 décembre 2018, la Société a renouvelé son programme de billets à moyen terme et déposé un prospectus préalable de base simplifié permettant un placement de billets à moyen terme auprès du public dans les provinces du Canada sur une période de 25 mois.

Le 16 juin 2020, la Société a émis des billets à moyen terme de série 7 d'un montant en capital total de 700,0 millions de dollars échéant le 16 juin 2027 et portant intérêt au taux de 2,24 %. Le produit net de l'émission a été utilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2021 pour rembourser i) la tranche de deux ans d'un montant de 426,0 millions de dollars de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et ii) un montant de 206,0 millions de dollars (220,0 millions de dollars australiens) sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie), y compris les fonds prélevés dans le cadre de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité. Le produit net restant a été utilisé à des fins générales.

## NOTE 9 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.

	Nombre d'actions	Actions ordinaires \$
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2020	408 638 373	1 685,7 \$
Émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	578 437	18,3
Émises à l'exercice des options	207 743	5,7
Solde à la fin de la période	409 424 553	1 709,7 \$

### RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le nombre d'options en circulation, pour les périodes de six mois closes les 30 septembre, a varié de la façon suivante :

	30 septembre 2020		30 septembre 2019	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 1 <sup>er</sup> avril 2020	20 946 092	38,05 \$	20 374 871	35,96 \$
Options octroyées	4 637 830	33,35 \$	3 319 450	45,30 \$
Options levées	(207 743)	22,31 \$	(903 923)	28,32 \$
Options annulées	(549 850)	40,53 \$	(444 060)	43,19 \$
Solde à la fin de la période	24 826 329	37,25 \$	22 346 338	37,51 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options octroyées durant l'exercice 2021 est de 33,35 \$, 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 (45,30 \$ pour l'exercice 2020).

La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant l'exercice 2021 a été estimée à 5,04 \$ par option (7,67 \$ pour l'exercice 2020) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	30 septembre 2020	31 mars 2020
<b>Moyenne pondérée :</b>		
Taux d'intérêt sans risque	0,53 %	1,61 %
Durée de vie prévue des options	6,3 ans	6,2 ans
Volatilité <sup>1</sup>	21,17 %	18,41 %
Taux de dividendes	2,08 %	1,45 %

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

Une charge de rémunération de 5,5 millions de dollars (5,1 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) et de 10,8 millions de dollars (9,8 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020, respectivement. Une charge de rémunération de 6,0 millions de dollars (5,4 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) et de 11,9 millions de dollars (10,7 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2019.

## NOTE 9 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

La Société a mis en œuvre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), qui est entré en vigueur lors du versement de dividendes du 9 juillet 2020. 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.

Au cours du trimestre, un dividende de 0,17 \$ l'action a été versé, pour un total de 69,5 millions de dollars. Une tranche de 51,2 millions de dollars a été payée en trésorerie et la tranche restante de 18,3 millions de dollars, en actions ordinaires en vertu du RRD.

Le 6 août 2020, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,175 \$ l'action, pour un total de 71,6 millions de dollars, payable le 2 octobre 2020 aux actionnaires ordinaires inscrits le 22 septembre 2020. Ainsi, le 2 octobre 2020, la Société a émis 606 007 actions ordinaires au prix de 32,88 \$ l'action en vertu de son RRD.

## NOTE 10 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	170,8 \$	174,9 \$	312,7 \$	296,3 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	409 314 986	394 461 874	409 019 796	392 631 806
Titres dilutifs <sup>1</sup>	1 619 592	2 626 496	1 573 283	2 929 859
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	410 934 578	397 088 370	410 593 079	395 561 665
Bénéfice net de base par action	0,42 \$	0,44 \$	0,76 \$	0,75 \$
Bénéfice net dilué par action	0,42 \$	0,44 \$	0,76 \$	0,75 \$

<sup>1</sup> Comprend les options et les actions devant être émises en vertu du RRD relativement aux dividendes déclarés mais non versés.

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020, 19 903 668 options et 15 345 117 options ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires (14 250 786 options et 6 706 133 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2019).

## NOTE 11 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Intérêts sur la dette à long terme	20,2 \$	26,7 \$	40,0 \$	51,0 \$
Charges financières nettes	7,3	7,1	13,8	15,8
Profit lié à l'hyperinflation	(6,4)	(1,5)	(9,4)	(9,6)
Intérêts sur les obligations locatives	3,6	3,8	7,2	8,5
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1,9)	(1,6)	(3,7)	(2,7)
	22,8 \$	34,5 \$	47,9 \$	63,0 \$

## 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 septembre 2020 et au 31 mars 2020. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	30 septembre 2020		31 mars 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(8,9) \$	(8,9) \$	(28,7) \$	(28,7) \$
Dérivés de change (niveau 2)	15,4	15,4	(9,1)	(9,1)
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(0,9)	(0,9)	(7,4)	(7,4)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(3,0)	(3,0)	(10,1)	(10,1)
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	<b>3 829,2</b>	<b>3 720,9</b>	3 505,7	3 542,3

## NOTE 13 PERTE ACTUARIELLE NETTE

La Société a comptabilisé une perte actuarielle de 7,4 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,9 million de dollars) et de 130,7 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 31,9 millions de dollars) relative à ses régimes de retraite à prestations définies dans l'état consolidé du résultat global pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2020, respectivement. La perte actuarielle découle d'une diminution du taux d'actualisation et d'une augmentation du taux d'inflation. Une hausse plus élevée que prévu du rendement réel des actifs des régimes a contrebalancé en partie cette perte.

## NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

### LION DAIRY & DRINKS PTY LTD

Le 28 octobre 2019, la Société a fait l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité de Lion Dairy & Drinks Pty Ltd (entreprise de fromages de spécialité). Les activités de l'entreprise de fromages de spécialité sont exercées dans deux usines situées à Burnie et à King Island, en Tasmanie (Australie), et l'entreprise compte environ 400 employés. L'entreprise de fromages de spécialité produit, met en marché et distribue une grande variété de fromages de spécialité au sein d'un vaste portefeuille de marques australiennes, y compris *Australian Gold*, *King Island Dairy*, *Mersey Valley*, *South Cape* et *Tasmanian Heritage*.

Le prix d'achat de 248,3 millions de dollars (278,1 millions de dollars australiens), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des fonds en caisse et des facilités de crédit disponibles. Dans le cadre de cette acquisition, la Société a engagé des coûts liés à l'acquisition d'environ 9 millions de dollars, composés essentiellement de droits de timbre.

### DAIRY CREST GROUP PLC

Le 15 avril 2019, la Société a conclu l'acquisition de Dairy Crest Group plc (Dairy Crest), basée au Royaume-Uni. Dairy Crest produit et met en marché du fromage, du beurre, de la tartinaie, des huiles et des ingrédients laitiers à valeur ajoutée. L'acquisition permet à Saputo de percer le marché du Royaume-Uni.

La contrepartie totale de 2,122 milliards de dollars (1,218 milliard de livres sterling) a été financée au moyen d'une facilité d'emprunt à terme (note 8) et de la trésorerie disponible. Cette contrepartie comprend le prix d'achat de la totalité du capital social ordinaire émis de 1,695 milliard de dollars (973,1 millions de livres sterling) et la dette reprise de 426,8 millions de dollars (245,1 millions de livres sterling). Dans le cadre de l'acquisition, la Société a engagé des coûts liés à l'acquisition d'environ 23 millions de dollars, lesquels ont été comptabilisés au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2019 et comprenaient des droits de timbre d'environ 9 millions de dollars.

La Société a comptabilisé des charges de 40,1 millions de dollars au cours de l'exercice 2020 relativement à un ajustement de la juste valeur des stocks sans effet sur la trésorerie effectué dans le cadre de la répartition du prix d'achat de l'acquisition de Dairy Crest.

## NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Les autres actifs liés à l'acquisition de Dairy Crest présentés ci-dessous comprennent l'excédent net au titre du régime de retraite acquis, qui se chiffrait à 283,1 millions de dollars (162,6 millions de livres sterling) à la date d'acquisition. Au 15 avril 2019, la juste valeur des actifs du régime et des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies s'élevait à 2,031 milliards de dollars (1,166 milliard de livres sterling) et à 1,748 milliard de dollars (1,004 milliard de livres sterling), respectivement. Les actifs du régime comprennent essentiellement des obligations et de la trésorerie. La valeur des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies a été calculée selon un taux d'actualisation de 2,6 %.

Le goodwill comptabilisé reflète la valeur attribuée à la plateforme européenne, qui stimule la croissance, et au regroupement de la main-d'œuvre au sein de l'UGT Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

La répartition de chacun des prix d'achat est présentée ci-dessous.

		Données de Dairy Crest	Données de l'entreprise de fromages de spécialité	Total
Actifs acquis	Trésorerie	7,0 \$	13,0 \$	20,0 \$
	Débiteurs	54,6	37,1	91,7
	Stocks	369,4	45,7	415,1
	Impôt sur le résultat à recevoir	1,5	–	1,5
	Frais payés d'avance et autres actifs	12,1	0,4	12,5
	Immobilisations corporelles	369,1	175,7	544,8
	Actifs au titre de droits d'utilisation	73,4	–	73,4
	Goodwill	541,5	–	541,5
	Immobilisations incorporelles	802,8	9,6	812,4
	Autres actifs	283,1	2,6	285,7
	Impôt différé	–	1,5	1,5
	Passifs repris	Créditeurs et charges à payer	(151,7)	(25,0)
Obligations locatives		(70,4)	–	(70,4)
Autres passifs		(8,3)	(12,3)	(20,6)
Dette à long terme		(436,6)	–	(436,6)
Impôt différé		(152,8)	–	(152,8)
Actifs nets acquis		1 694,7 \$	248,3 \$	1 943,0 \$

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente ses activités selon quatre secteurs géographiques. Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Au cours du trimestre, la Société a annoncé la fusion de ses deux anciennes divisions américaines, la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA), en une seule division, maintenant appelée 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. La Société évalue la performance géographique et sectorielle en fonction du bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration.

Les divisions au sein du Secteur International ont été combinées en raison de similitudes dans les facteurs du marché mondial et les processus de production.

Les méthodes comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites à la note 3 portant sur les principales méthodes comptables.

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

### INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Produits</b>				
Canada	1 063,8 \$	1 029,4 \$	2 045,4 \$	1 998,2 \$
USA	1 649,1	1 792,4	3 065,8	3 550,1
International	805,7	657,0	1 587,3	1 447,3
Europe	183,6	186,8	394,5	338,4
	<b>3 702,2 \$</b>	<b>3 665,6 \$</b>	<b>7 093,0 \$</b>	<b>7 334,0 \$</b>
<b>Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration</b>				
Canada	117,0 \$	103,2 \$	221,2 \$	201,7 \$
USA	140,4	175,4	302,6	349,0
International	78,2	80,2	138,0	139,9
Europe	34,9	35,6	75,2	61,8
	<b>370,5 \$</b>	<b>394,4 \$</b>	<b>737,0 \$</b>	<b>752,4 \$</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	23,5 \$	22,9 \$	47,1 \$	45,5 \$
USA	50,0	42,0	100,0	83,9
International	27,8	25,0	54,0	51,9
Europe	24,4	18,9	50,6	36,3
	<b>125,7 \$</b>	<b>108,8 \$</b>	<b>251,7 \$</b>	<b>217,6 \$</b>
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>1</sup>	–	–	19,0	–
Profit à la cession d'actifs	(6,2)	–	(6,2)	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	12,9	–	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration	–	0,4	–	22,8
Charges financières	22,8	34,5	47,9	63,0
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>228,2</b>	<b>237,8</b>	<b>424,6</b>	<b>408,9</b>
Impôt sur le résultat	57,4	62,9	111,9	112,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>170,8 \$</b>	<b>174,9 \$</b>	<b>312,7 \$</b>	<b>296,3 \$</b>

<sup>1</sup> Se rapporte à un nom de marque retiré du portefeuille australien.

### INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Produits</b>				
Canada	1 063,8 \$	1 029,4 \$	2 045,4 \$	1 998,2 \$
États-Unis	1 649,1	1 792,4	3 065,8	3 550,1
Australie	618,1	525,1	1 247,6	1 136,6
Argentine	187,6	131,9	339,7	310,7
Royaume-Uni	183,6	186,8	394,5	338,4
	<b>3 702,2 \$</b>	<b>3 665,6 \$</b>	<b>7 093,0 \$</b>	<b>7 334,0 \$</b>