



Saputo inc. (Saputo ou la Société) présente les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2021, clos le 31 décembre 2020.

- Les produits ont totalisé 3,763 milliards de dollars, en baisse de 127,9 millions de dollars, ou 3,3 %.
- Le BAIIA ajusté* s'est élevé à 431,1 millions de dollars, en hausse de 14,1 millions de dollars, ou 3,4 %.
- Le bénéfice net a totalisé 209,8 millions de dollars et le BPA** (de base et dilué), 0,51 \$, en hausse comparativement à 197,8 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,49 \$ et de 0,48 \$.
- Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* a totalisé 227,8 millions de dollars, comparativement à 229,1 millions de dollars et le BPA** (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,56 \$ et à 0,55 \$, comparativement à 0,56 \$.

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	3 762,9	3 890,8	10 855,9	11 224,8
BAIIA ajusté*	431,1	417,0	1 168,1	1 169,4
Bénéfice net	209,8	197,8	522,5	494,1
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	227,8	229,1	591,1	607,1
Bénéfice net par action				
De base	0,51	0,49	1,28	1,24
Dilué	0,51	0,48	1,27	1,23
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*				
De base	0,56	0,56	1,44	1,53
Dilué	0,55	0,56	1,44	1,52

* 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 continué d'avoir une incidence sur tous les secteurs de la Société, à divers degrés. Au cours du trimestre, les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, atteint des niveaux similaires à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, la Société ayant bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel, malgré la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires.
 - Les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 34 millions de dollars. La baisse des volumes de ventes dans le Secteur USA a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.
 - Dans le Secteur Canada, l'incidence positive continue de l'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail a plus que compensé l'incidence de la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires.
 - Le Secteur International a bénéficié de la hausse de la disponibilité du lait 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) pour le trimestre complet.
 - Le Secteur Europe a bénéficié d'une hausse des volumes de ventes dans le segment de détail.
 - La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur les produits et le BAIIA ajusté.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,175 \$ l'action, payable le 26 mars 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 16 mars 2021.

* 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 31 décembre 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 neuf mois closes les 31 décembre 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 31 décembre 2020 et le 4 février 2021, 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 31 décembre 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.

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 4 juin 2020, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de la Société, au www.sedar.com.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la pandémie de COVID-19; 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 quatre secteurs : Canada, USA, International et 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 31 décembre 2020 ont totalisé 3,763 milliards de dollars, en baisse de 127,9 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à 3,891 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice 2021, la Société a été touchée par le changement de la demande des consommateurs découlant de la pandémie de COVID-19. Les volumes de ventes ont, dans l'ensemble, atteint des niveaux similaires à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, la Société ayant bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel, malgré la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. La baisse des produits a principalement été enregistrée dans le Secteur USA, en raison de la grande proportion que représentent ses activités relatives aux services alimentaires. Elle s'explique aussi par la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes additionnels sur les marchés de l'exportation de la Société ont eu une incidence positive sur les produits, malgré les diverses restrictions imposées par les gouvernements tout au long du trimestre. 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 30 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 un effet positif sur les produits. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité dans le Secteur International pour le trimestre complet, comparativement à un apport sur neuf semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'est aussi traduite par une augmentation des produits. Enfin, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une baisse des produits d'environ 75 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les produits ont totalisé 10,856 milliards de dollars, en baisse de 368,9 millions de dollars, ou 3,3 %, comparativement à 11,225 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 dans le segment des services alimentaires, surtout dans le Secteur USA, bien que contrebalancée en partie par la hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel. Les volumes de ventes additionnels dans les marchés de l'exportation de la Société ont eu une incidence positive sur les produits, malgré les diverses restrictions imposées par les gouvernements tout au long de la période. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a toutefois eu une incidence négative sur les produits. L'augmentation des prix de vente sur le marché national du Secteur Canada et du Secteur International, découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive sur les produits. 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 7 millions de dollars. Dans le Secteur International, 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 un effet positif sur les produits. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité dans le Secteur International et de l'acquisition de Dairy Crest Group plc (acquisition de Dairy Crest) dans le Secteur Europe pour la période complète, par rapport à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a eu une incidence positive sur les produits. Enfin, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une baisse des produits d'environ 58 millions de dollars.

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

Le **BAIIA ajusté consolidé*** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 a totalisé 431,1 millions de dollars, en hausse de 14,1 millions de dollars, ou 3,4 %, comparativement à 417,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans un marché des produits laitiers volatil, les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 34 millions de dollars, alors que 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 eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté. À la suite du changement de la demande des consommateurs, la hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, ce qui n'a pas contrebalancé en totalité l'incidence négative de la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, particulièrement dans le Secteur USA. Dans le Secteur International, l'amélioration de l'efficacité découlant de la disponibilité accrue du lait a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour le trimestre complet, comparativement à un apport sur neuf semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, a aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. La baisse des frais d'administration a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté, en raison de la réduction des voyages d'affaires non essentiels, d'une diminution des activités promotionnelles et d'autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19. L'incidence de la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien sur le BAIIA ajusté a été négligeable.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté consolidé a totalisé 1,168 milliard de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars, ou 0,1 %, comparativement à 1,169 milliard de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse générale des volumes de ventes a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, particulièrement dans le Secteur USA. Dans le marché des produits laitiers extrêmement volatil, les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 61 millions de dollars, alors que 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 eu une incidence négative. La hausse des volumes de ventes et l'amélioration de l'efficacité dans le Secteur International, découlant de la disponibilité accrue du lait, de même que la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail dans le Secteur Canada et le Secteur Europe ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité et de l'acquisition de Dairy Crest pour la période complète, par rapport à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a aussi eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. L'interdiction des voyages d'affaires non essentiels, la diminution 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. L'incidence de la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien sur le BAIIA ajusté a été négligeable.

Les **coûts d'exploitation consolidés excluant les amortissements, la réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et les coûts de restructuration** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 ont totalisé 3,332 milliards de dollars, en baisse de 142,0 millions de dollars, ou 4,1 %, comparativement à 3,474 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution cadre avec la baisse des produits décrite ci-dessus, ainsi que la volatilité du marché des produits laitiers, qui, ensemble, ont contribué à la baisse du coût des matières premières et matières consommables utilisées. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison des hausses salariales et de l'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour le trimestre complet, comparativement à un apport de neuf semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les coûts d'exploitation excluant les amortissements, la réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et les coûts de restructuration ont totalisé 9,688 milliards de dollars, en baisse de 367,6 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 10,055 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution cadre avec la baisse des produits décrite ci-dessus, ainsi que l'extrême volatilité du marché des produits laitiers, qui, ensemble, ont contribué à la baisse du coût des matières premières et matières consommables utilisées. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison des hausses salariales et de l'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité et de l'acquisition de Dairy Crest pour la période complète, par rapport à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent.

* 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.

Les **amortissements** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 ont totalisé 128,5 millions de dollars, en hausse de 6,7 millions de dollars, comparativement à 121,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, la dotation aux amortissements s'est élevée à 380,2 millions de dollars, en hausse de 40,8 millions de dollars, comparativement à 339,4 millions de dollars pour 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 neuf mois closes le 31 décembre 2020 a totalisé néant et 19,0 millions de dollars, respectivement. Cette charge se rapporte à la décision prise par la Société de retirer le nom de la marque de fromage COON de son portefeuille de marques australiennes, dans le cadre d'un 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** pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2019 s'était chiffrée à néant et à 40,1 millions de dollars, respectivement, comparativement à néant pour l'exercice considéré. Cette réévaluation se rapportant à l'acquisition de Dairy Crest découlait de la valeur ajoutée attribuée aux stocks acquis dans le cadre de la répartition du prix d'achat, et a été amortie en totalité au cours de l'exercice 2020.

Les **coûts d'acquisition et de restructuration** pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2019 s'étaient chiffrés à 9,4 millions de dollars et à 32,2 millions de dollars, respectivement, montants qui avaient été principalement engagés pour l'acquisition de Dairy Crest et l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité, comparativement à néant pour l'exercice considéré.

Les **charges financières** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 ont totalisé 25,5 millions de dollars, en baisse de 1,3 million de dollars, ou 4,9 %, comparativement à 26,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 5,8 millions de dollars des charges d'intérêts principalement attribuable à une baisse des taux d'intérêt, et une diminution de 4,5 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation des actifs et passifs non monétaires. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les charges financières se sont élevées à 73,4 millions de dollars, soit une diminution de 16,4 millions de dollars, ou 18,3 %, comparativement à 89,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 21,1 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 diminution de 4,7 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation.

L'**impôt sur le résultat** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 a totalisé 67,3 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 24,3 %, comparativement à 23,6 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours des périodes de trois mois closes le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, la Société a comptabilisé une économie d'impôt se rapportant à un ajustement fiscal lié à l'inflation conformément à la loi fiscale en Argentine. Compte non tenu de l'incidence de cet ajustement fiscal lié à l'inflation pour les deux périodes, les taux d'imposition effectifs pour les périodes de trois mois closes le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 auraient été de 26,0 % et de 26,2 %, respectivement.

L'impôt sur le résultat pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020 a totalisé 179,2 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 25,5 %, comparativement à 26,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles et une économie d'impôt se rapportant à un ajustement fiscal lié à l'inflation conformément à la loi fiscale en Argentine. L'impôt sur le résultat de la période de neuf mois close le 31 décembre 2019 comprenait l'incidence du traitement fiscal des coûts d'acquisition et de l'économie d'impôt se rapportant à un ajustement fiscal lié à l'inflation en Argentine. Compte non tenu de ces coûts et de cet ajustement fiscal lié à l'inflation, le taux d'imposition effectif aurait été de 25,5 % et de 26,4 %, respectivement.

Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la composition géographique des bénéficiaires dans les divers territoires dans lesquels Saputo exerce ses activités, le montant et la source des bénéficiaires 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 31 décembre 2020 a totalisé 209,8 millions de dollars, en hausse de 12,0 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à 197,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le bénéfice net a totalisé 522,5 millions de dollars, en hausse de 28,4 millions de dollars, ou 5,7 %, comparativement à 494,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations étaient essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

Le **bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*** a totalisé 227,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en baisse de 1,3 million de dollars, ou 0,6 %, comparativement à 229,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises a totalisé 591,1 millions de dollars, en baisse de 16,0 millions de dollars, ou 2,6 %, comparativement à 607,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions étaient 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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	3 762,9	3 702,2	3 390,8	3 718,7	3 890,8	3 665,6	3 668,4	3 236,5
BAIIA ajusté*	431,1	370,5	366,5	298,4	417,0	394,4	358,0	275,1
Bénéfice net	209,8	170,8	141,9	88,7	197,8	174,9	121,4	124,2
Profit à la cession d'actis ¹	—	(4,6)	—	—	—	—	—	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	—	—	19,0	—	—	—	—	—
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise ¹	—	—	—	—	—	10,5	22,0	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	—	—	—	10,1	6,4	0,4	21,5	1,6
Bénéfice net ajusté*	209,8	166,2	160,9	98,8	204,2	185,8	164,9	125,8
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	227,8	184,1	179,2	116,5	229,1	198,3	179,7	133,8
Par action								
Bénéfice net								
De base	0,51	0,42	0,35	0,22	0,49	0,44	0,31	0,32
Dilué	0,51	0,42	0,35	0,22	0,48	0,44	0,31	0,32
Bénéfice net ajusté*								
De base	0,51	0,41	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32
Dilué	0,51	0,40	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	0,56	0,45	0,44	0,29	0,56	0,50	0,46	0,34
Dilué	0,55	0,45	0,44	0,28	0,56	0,50	0,46	0,34

* 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.

¹ 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis* ¹	34	4	23	(8)	14	10	(8)
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	(18)	—	—	—
Conversion des devises ^{1,2}	—	4	(4)	(3)	(15)	(14)	(4)

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

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

² 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

La pandémie de COVID-19 continue de perturber les conditions économiques mondiales, les marchés des capitaux (y compris le prix des marchandises), les chaînes d'approvisionnement et la productivité des entreprises. Partout dans le monde, les autorités publiques continuent d'imposer des restrictions, comme les mesures de distanciation physique et les fermetures temporaires d'établissements du segment des services alimentaires, et la demande des consommateurs pour les produits de la Société s'en est trouvée sérieusement affectée. En outre, de façon générale, l'économie de plusieurs 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 pour le reste de l'exercice 2021 et au début de l'exercice 2022 à ce que cette volatilité soit plus modérée qu'elle ne l'a été ces neuf derniers mois. 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. Il est également impossible de prédire l'ampleur de cette incidence.

Les ventes dans les segments des services alimentaires et industriel continueront d'être touchées tant et aussi longtemps que les restrictions imposées par les gouvernements demeureront en évolution. Saputo continue de travailler étroitement avec ses clients du segment des services alimentaires pour concevoir des offres de produits novatrices adaptées aux nouvelles tendances de consommation qui devraient survivre à la pandémie, comme les plats pour emporter. En ce qui a trait au segment industriel, les volumes de produits destinés aux marchés de l'exportation ont amorcé une reprise au cours du troisième trimestre. Cette tendance devrait se poursuivre pour le reste de l'exercice 2021, même si elle est tributaire à différents degrés de la destination des produits sur les marchés de l'exportation. Suivant la tendance à la hausse observée au cours des derniers trimestres de l'exercice 2021, les ventes au sein du segment de détail continuent d'afficher un bon rendement par rapport aux niveaux enregistrés avant la pandémie.

La Société travaille actuellement à la conception d'un plan stratégique mondial accéléré exposant la stratégie de la Société pour stimuler la croissance organique au sein de toutes ses plateformes au cours des prochaines années. Dans le cadre de ce plan, Saputo a procédé à des embauches clés dans le Secteur USA, avec la nomination de M^{me} Lyne Castonguay, une leader détenant une solide expérience dans des postes de haute direction dans le secteur de détail, à titre de nouvelle présidente et chef de l'exploitation déléguée, Division Produits laitiers (USA). La Division Produits laitiers (USA) a aussi embauché un directeur de marketing détenant une excellente feuille de route en marketing et en gestion de catégorie. La Société a l'intention de faire croître son Secteur USA à un rythme plus rapide que celui de la croissance de la demande du marché, et ses efforts sont facilités par la fusion de ses deux anciennes divisions américaines pour former la Division Produits laitiers (USA), qui est maintenant harmonisée sous une stratégie commune. Aussi, cette structure plus agile permettra à la Division de faire progresser sa trajectoire de croissance dans le segment de détail, d'accroître l'efficacité en ce qui a trait au service à la clientèle et de mieux répondre aux attentes et aux besoins changeants des consommateurs.

Grâce à son solide portefeuille de marques de détail, et en adaptant son offre de produits dès le début de la pandémie, la Société a saisi des occasions découlant de l'augmentation de la demande des consommateurs dans le segment de détail. La Société a aussi récemment étendu ses stratégies en ligne visant les consommateurs, comme Le Frigo Saputo au Canada, qui a été lancé au printemps 2020 dans le but d'offrir aux consommateurs ses surplus d'inventaire à courte durée de conservation, et pour lequel la zone de livraison à domicile a depuis été élargie. De même, la Société a récemment lancé un site Web de commande en ligne pour son cheddar de Comouailles, *Davidstow*, qui a gagné plusieurs prix au Royaume-Uni.

La Société continuera d'explorer différentes façons d'accroître la fidélité des clients et des consommateurs et d'effectuer des investissements judicieux dans la diversification de son portefeuille de produits et des initiatives visant la reconnaissance de ses marques, y compris :

- Tirer parti de la popularité de la marque *Armstrong* au Canada, en s'appuyant sur le succès de son récent repositionnement avec l'ajout de nouveaux produits.
- Occuper rapidement une position de chef de file sur le marché mondial en croissance des fromages d'origine végétale en misant sur le savoir-faire du Secteur Europe et en investissant davantage dans le développement de produits au bon goût et à la texture recherchée.
- Faire croître la marque *Cathedral City* par le développement continu de nouveaux marchés en Europe et en Amérique du Nord et l'innovation, comme le programme d'emballage recyclable.
- Continuer de répondre avec succès à la demande croissante pour *Frylight*, l'huile en aérosol à une calorie au Royaume-Uni, pour laquelle les niveaux de demande et d'activité de la part des clients ont été soutenus.

- Lancement du nouvel emballage des produits *Vitalite*, avec un message axé sur les produits d'origine végétale au Royaume-Uni, qui met en évidence les principaux avantages fonctionnels et nutritionnels pour guider le choix des consommateurs.
- Annonce récente du nom de marque de fromage *CHEER* pour remplacer le nom de marque de fromage *COON* en Australie. Le changement de nom fait suite à une évaluation minutieuse et rigoureuse effectuée par Saputo afin de respecter l'affinité avec la marque ressentie par les consommateurs, tout en s'alignant sur les attitudes et les perspectives actuelles. Le nom de marque de fromage *CHEER* commencera à apparaître sur les rayons des supermarchés partout en Australie à compter de juillet 2021.

En tant que fournisseur essentiel, Saputo continue son chemin dans le contexte de la pandémie de COVID-19 avec des perturbations limitées sur ses activités, en axant ses efforts sur 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.

Les employés de Saputo sont une priorité absolue et la Société leur offre des programmes et des initiatives de mieux-être et met en place des mesures de sécurité rehaussées qui s'ajoutent aux protocoles rigoureux déjà en place dans chaque installation. En outre, Saputo continue de mettre en place des initiatives visant à reconnaître le travail acharné et le dévouement des employés et des producteurs laitiers. Depuis le début de la pandémie, Saputo soutient les collectivités au moyen de dons de produits aux banques alimentaires. Ses contributions financières et en nature se poursuivent et ont atteint 8,0 millions de dollars à ce jour.

La Société croit en sa capacité d'appliquer les apprentissages acquis depuis le début de la pandémie. Elle a démontré sa capacité d'adapter rapidement ses activités aux nouvelles circonstances à mesure qu'elles se présentent, en maintenant le cap en ce qui concerne ses investissements stratégiques visant à favoriser la croissance et en honorant son engagement de longue date à fabriquer des produits de qualité. Après avoir adapté de façon rentable ses activités de fabrication aux réalités locales, la Société demeure agile et flexible, tant sur le plan commercial que sur celui de la production, pour s'ajuster à d'autres changements de la demande des consommateurs et, plus particulièrement, à la reprise prévue de la demande dans le segment des services alimentaires. De plus, la Société progresse comme prévu en ce qui a trait à ses principaux investissements au Canada afin d'accroître sa capacité de production.

Tant en Argentine qu'en Australie, Saputo est en bonne position pour réaliser des efficiences opérationnelles, l'approvisionnement en lait surpassant les taux de croissance en ce qui a trait à la production laitière nationale. 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 de son vaste portefeuille de marques.

Après l'intégration réussie de l'entreprise de fromages de spécialité australienne au sein de la plateforme mondiale de son progiciel de gestion intégré (PGI), la Société continue le déploiement de son PGI, avec des étapes d'intégration prévues au sein de la Division Produits laitiers (USA) et de la Division Produits laitiers (Australie). Saputo pourrait revoir les activités de déploiement en fonction de l'évolution de la pandémie de COVID-19.

Saputo bénéficie d'une génération de trésorerie opérationnelle stable et d'un faible niveau d'endettement. Cette situation financière solide et cette flexibilité permettront à la Société de 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. De plus, la Société est en bonne position pour saisir les occasions d'acquisition opportunes, aux bonnes conditions. Par son fort appétit et sa stratégie d'acquisition, Saputo s'est engagée à diversifier son portefeuille de produits en saisissant des occasions en lien avec les substituts aux produits laitiers, tout en demeurant hautement engagée à l'égard des produits laitiers. Saputo vise à mettre en œuvre des occasions durables dans le secteur laitier au moyen de stratégies telles que l'augmentation de l'approvisionnement en lait auprès des fournisseurs actuels dans certaines régions et la conclusion de contrats de fabrication en sous-traitance avec du lait de tiers.

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. 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. Depuis, la Société a entrepris le déploiement de 12 projets précis à l'échelle mondiale qui sont actuellement en voie d'être complétés d'ici la fin de l'exercice et qui devraient permettre d'économiser plus de 60 000 GJ d'énergie, 8 000 tonnes de CO₂ et 700 millions de litres d'eau par année.

Saputo est également fière d'avoir obtenu la note B relative au climat de la part de CDP, la plus importante plateforme mondiale de communication de l'information sur l'environnement. Il s'agit d'une amélioration par rapport aux résultats antérieurs, qui place la Société bien au-dessus de la note moyenne D attribuée au groupe de transformation des aliments et des boissons. Cette note est le reflet direct des mesures importantes prises par Saputo en 2020 dans le cadre de son engagement à accélérer sa performance en matière d'environnement d'ici 2025.

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. La création de valeur pour les parties prenantes 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 sa croissance organique, 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 505,7 millions de dollars au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	294,4	409,2	1 110,0	983,6
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	216,9	333,2	927,8	741,7
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(99,7)	(360,2)	(229,9)	(2 293,5)
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités de financement	(249,7)	89,3	(515,3)	1 667,5
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(132,5)	62,3	182,6	115,7

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, la **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** a totalisé 216,9 millions de dollars, soit une diminution de 116,3 millions de dollars, ou 34,9 %, comparativement à 333,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 140,3 millions de dollars, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et à une hausse de 3,9 millions de dollars des intérêts payés. Cette baisse a été contrebalancée en partie par une hausse de 14,1 millions de dollars du BAIIA ajusté et par une baisse de 2,4 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation a totalisé 927,8 millions de dollars, comparativement à 741,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 186,1 millions de dollars est attribuable à une augmentation liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 100,9 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, aux diminutions respectives de 19,0 millions de dollars des intérêts payés et de 40,7 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé, et a été partiellement contrebalancée par une diminution de 1,3 million de dollars du BAIIA ajusté.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 comprenaient principalement un montant de 90,2 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 10,8 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 1,3 million de dollars.

Les activités d'investissement pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020 comprenaient principalement un montant de 235,0 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 35,6 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 40,7 millions de dollars.

Les **activités de financement** pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020 comprenaient l'émission, le 19 novembre 2020, de billets à moyen terme de série 8 pour un montant en capital total de 350,0 millions de dollars. Le produit net de l'émission a été utilisé pour rembourser un montant de 346,7 millions de dollars sur la tranche de trois ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et à des fins générales. De plus, la Société a remboursé un montant de 186,7 millions de dollars sur la dette à long terme. La Société a aussi payé des obligations locatives de 20,4 millions de dollars et versé des dividendes de 51,7 millions de dollars. Un montant de 19,9 millions de dollars en actions ordinaires a été réinvesti en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (le RRD). Enfin, des actions d'une valeur de 8,2 millions de dollars ont également été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les activités de financement 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 et de l'émission, le 19 novembre 2020, de billets à moyen terme de série 8 pour un montant en capital total de 350,0 millions de dollars. Une tranche du produit net de l'émission des billets à moyen terme de série 7 a été utilisée pour rembourser 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 un montant de 206,0 millions de dollars des facilités de crédit 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 de l'émission des billets à moyen terme de série 8 a été utilisé tel qu'il est décrit ci-dessus. De plus, la Société a remboursé, au cours de la période, un montant de 319,5 millions de dollars de la dette à long terme et des emprunts bancaires d'un montant de 118,5 millions de dollars. La Société a aussi payé des obligations locatives de 58,5 millions de dollars et versé des dividendes de 102,9 millions de dollars. Un montant de 38,2 millions de dollars en actions ordinaires a été réinvesti en vertu du RRD. Enfin, des actions d'une valeur de 12,8 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)

	31 décembre 2020	31 mars 2020
Actifs courants	4 140,6	4 069,0
Passifs courants	2 404,7	2 493,5
Fonds de roulement*	1 735,9	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 et à une diminution des crédettes et charges à payer.

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)

	31 décembre 2020	31 mars 2020
Dette à long terme	3 557,5	3 542,3
Emprunts bancaires	203,4	528,5
Obligations locatives	469,4	414,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	505,7	319,4
Dette nette*	3 724,6	4 166,2
BAIIA ajusté des 12 derniers mois**	1 466,5	1 467,8
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**	2,54	2,84
Nombre d'actions ordinaires	410 372 235	408 638 373
Nombre d'options d'achat d'actions	24 267 971	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 19 novembre 2020, la Société a émis des billets à moyen terme de série 8 d'un montant en capital total de 350,0 millions de dollars échéant le 19 novembre 2026 et portant intérêt au taux de 1,42 %. Le produit net de l'émission a été utilisé pour rembourser un montant de 346,7 millions de dollars sur la tranche de trois ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et à des fins générales.

Le 9 décembre 2020, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié visant des titres non ventilés, procurant à la Société la flexibilité d'effectuer des placements de divers titres pour un montant total allant jusqu'à 3,000 milliards de dollars au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base sera en vigueur. Le 15 décembre 2020, la Société a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément au prospectus préalable de base simplifié.

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 31 décembre 2020, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 505,7 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,203 milliards de dollars, desquelles une tranche de 203,4 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 6 et 7 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 janvier 2021, 410 959 740 actions ordinaires et 24 179 710 options d'achat d'actions étaient en circulation.

** 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.

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)

	31 décembre 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	104,4	150,0	554,4	—	96,4	196,5	292,9
De 1 à 2 ans	761,7	78,0	19,9	859,6	718,8	84,8	20,4	824,0
De 2 à 3 ans	695,8	60,7	10,4	766,9	1 336,4	62,3	16,2	1 414,9
De 3 à 4 ans	400,0	73,0	6,8	479,8	737,1	46,4	6,5	790,0
De 4 à 5 ans	350,0	32,4	5,7	388,1	400,0	59,2	6,0	465,2
Plus de 5 ans	1 050,0	286,8	4,0	1 340,8	350,0	159,8	7,9	517,7
	3 557,5	635,3	196,8	4 389,6	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 7 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 1,288 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 892,0 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 2,043 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,581 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 sept séries de billets de premier rang non garantis en circulation en vertu de son programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,700 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 3,60 % par année et échéant entre juin 2021 et juin 2027.

Contrats de location

Tel qu'il est décrit à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, la Société a conclu un contrat de location d'une durée de 25 ans relativement à un terrain et un bâtiment afin de permettre à la Division Produits laitiers (Canada) de mieux servir le marché du lait nature dans l'Ouest canadien. Au 31 décembre 2020, la Société détenait des actifs au titre de droits d'utilisation de 78,2 millions de dollars et une obligation locative correspondante de 58,3 millions de dollars relativement à cette transaction.

SITUATION FINANCIÈRE

Les principaux postes de l'état de la situation financière au 31 décembre 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 31 décembre 2020 et au 31 mars 2020.

	Au 31 décembre 2020	Au 31 mars 2020
Dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,2725	1,4062
Dollar australien par rapport au dollar canadien ¹	0,9796	0,8621
Peso argentin par rapport au dollar canadien ¹	0,0151	0,0219
Livre sterling par rapport au dollar canadien ¹	1,7422	1,7462

¹ 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 302,3 millions de dollars au 31 décembre 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 31 décembre 2020 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1^{er} avril 2020.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 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, selon l'évolution de la pandémie de COVID-19. Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés au sein des divisions qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés. Il n'y a eu aucune autre modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période allant du 1^{er} octobre 2020 au 31 décembre 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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 088,7	1 063,8	981,6	960,1	1 049,0	1 029,4	968,8
BAIIA ajusté*	118,3	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 1,089 milliard de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 39,7 millions de dollars, ou 3,8 %, comparativement à 1,049 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes, principalement 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 hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel, qui a plus que compensé la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. 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 neuf mois close le 31 décembre 2020, les produits du Secteur Canada ont totalisé 3,134 milliards de dollars, en hausse de 86,9 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à 3,047 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de l'incidence positive de l'augmentation des volumes de ventes, principalement 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 hausse des volumes de ventes dans les segments de détail et industriel, qui a plus que compensé la baisse des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. 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 118,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 6,6 millions de dollars, ou 5,9 %, comparativement à 111,7 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 les segments de détail et industriel, qui a plus que compensé 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 neuf mois close le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 339,5 millions de dollars, en hausse de 26,1 millions de dollars, ou 8,3 %, comparativement à 313,4 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 les segments de détail et industriel, qui a plus que compensé 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.

SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021			2020			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 656,8	1 649,1	1 416,7	1 694,8	1 848,7	1 792,4	1 757,7
BAlIA ajusté*	171,0	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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis* ¹	34	4	23	(8)	14	10	(8)
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	(18)	—	—	—
Taux de change du dollar américain ¹	(2)	2	5	1	—	1	6

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

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2021			2020			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc*							
Ouverture	2,573	2,640	1,330	1,910	1,958	1,858	1,645
Clôture	1,650	2,573	2,640	1,330	1,910	1,958	1,858
Moyenne	2,129	2,249	1,778	1,835	1,971	1,912	1,711
Prix du beurre*							
Ouverture	1,510	1,765	1,335	1,950	2,128	2,410	2,255
Clôture	1,420	1,510	1,765	1,335	1,950	2,128	2,410
Moyenne	1,444	1,571	1,500	1,799	2,043	2,284	2,330
Prix moyen de la poudre de lactosérum*	0,388	0,311	0,356	0,353	0,326	0,352	0,370
Écart*	0,168	0,141	0,047	0,113	(0,018)	0,029	0,001 ²
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,306	1,333	1,378	1,330	1,320	1,320	1,337

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

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

² Mis à jour pour correspondre à la définition d'écart actuelle.

Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, les deux anciennes divisions américaines, la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA), ont été fusionnées en une seule division, maintenant appelée la Division Produits laitiers (USA).

Produits

Les produits du Secteur USA ont totalisé 1,657 milliard de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en baisse de 191,9 millions de dollars, ou 10,4 %, comparativement à 1,849 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, particulièrement dans le segment des services alimentaires. La variation du prix moyen du bloc a eu une incidence positive sur les produits, contrebalancée en partie par la diminution du prix moyen du beurre, ce qui s'est traduit par une incidence positive combinée d'environ 30 millions de dollars. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien s'est traduite par une baisse des produits d'environ 25 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les produits du Secteur USA ont totalisé 4,723 milliards de dollars, en baisse de 676,2 millions de dollars, ou 12,5 %, comparativement à 5,399 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes, particulièrement dans le segment des services alimentaires. La baisse du prix moyen du beurre a eu une incidence négative sur les produits, contrebalancée en partie par la variation du prix moyen du bloc, ce qui s'est traduit par une incidence négative combinée d'environ 7 millions de dollars. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 47 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur USA a totalisé 171,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en baisse de 1,1 million de dollars, ou 0,6 %, comparativement à 172,1 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 nette 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, alors que l'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a été minime. L'incidence combinée de ces facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 34 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 négative d'environ 2 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 473,6 millions de dollars, soit une diminution de 47,5 millions de dollars, ou 9,1 %, comparativement à 521,1 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 nette 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, alors que l'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a été minime. L'incidence combinée de ces facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 61 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 d'environ 5 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.

SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021			2020			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	806,8	805,7	781,6	832,4	797,0	657,0	790,3
BAlIA ajusté*	104,7	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			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	4	(1)	(9)	(5)	(14)	(16)	(10)

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

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

Produits

Les produits du Secteur International ont totalisé 806,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 9,8 millions de dollars, ou 1,2 %, comparativement à 797,0 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans les segments des services alimentaires et de détail, particulièrement à la suite de la levée des mesures gouvernementales de confinement en Australie. Les volumes de ventes additionnels sur les marchés de l'exportation de la Société ont eu une incidence positive sur les produits, malgré les diverses restrictions sanitaires imposées par les gouvernements. Les produits ont bénéficié de la hausse des prix de vente dans la Division Produits laitiers (Argentine) découlant de l'économie hyperinflationniste. L'incidence positive de 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 eu une incidence positive sur les produits. Toutefois, la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur les produits. De plus, la baisse des prix de vente sur les marchés nationaux au sein de la Division Produits laitiers (Australie), découlant de la baisse du prix des produits laitiers, a eu une incidence négative sur les produits. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour le trimestre complet, comparativement à un apport sur neuf semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, 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 négative sur les produits d'environ 53 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les produits du Secteur International ont totalisé 2,394 milliards de dollars, en hausse de 149,8 millions de dollars, ou 6,7 %, comparativement à 2,244 milliards de dollars à 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 en 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. Malgré les diverses mesures de confinement imposées par les gouvernements tout au long de la période, les volumes de ventes additionnels dans les marchés de l'exportation de la Société ont eu une incidence positive sur les produits. Toutefois, la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative sur les produits. L'incidence positive de 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. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour la période complète, comparativement à un apport sur neuf semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent, 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 120 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur International a totalisé 104,7 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 6,2 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à 98,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant de la disponibilité accrue du lait. Le BAIIA ajusté a toutefois 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. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour le trimestre complet, comparativement à un apport sur neuf semaines pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'est 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 positive sur le BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 242,7 millions de dollars, soit une augmentation de 4,3 millions de dollars, ou 1,8 %, comparativement à 238,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes et de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant de la disponibilité accrue du lait. Le BAIIA ajusté a toutefois 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. L'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité pour la période complète, comparativement à un apport sur neuf semaines pour la période correspondante de l'exercice précédent, s'est 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 6 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2021			2020			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	210,6	183,6	210,9	231,4	196,1	186,8	151,6
BAIIA ajusté*	37,1	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 210,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 14,5 millions de dollars, ou 7,4 %, comparativement à 196,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail, bien qu'elle ait été contrebalancée en partie par la baisse des volumes de ventes dans le segment industriel découlant de l'incidence continue de la pandémie de COVID-19. La fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 3 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, les produits du Secteur Europe ont totalisé 605,1 millions de dollars, en hausse de 70,6 millions de dollars, ou 13,2 %, comparativement à 534,5 millions de dollars à 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, comparativement à un apport sur 37 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 15 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Europe a totalisé 37,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2020, en hausse de 2,4 millions de dollars, ou 6,9 %, comparativement à 34,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes dans le segment de détail, contrebalancée en partie par une baisse des volumes de ventes dans le segment industriel, a eu une incidence positive 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 1 million de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté a totalisé 112,3 millions de dollars, en hausse de 15,8 millions de dollars, ou 16,4 %, comparativement à 96,5 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, comparativement à un apport sur 37 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 3 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 neuf mois closes les 31 décembre 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 neuf mois closes les 31 décembre 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice avant impôt sur le résultat	277,1	259,0	701,7	667,9
Charges financières ¹	25,5	26,8	73,4	89,8
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	9,4	—	32,2
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	—	19,0	—
Profit à la cession d'actifs	—	—	(6,2)	—
Amortissements	128,5	121,8	380,2	339,4
BAIIA ajusté	431,1	417,0	1 168,1	1 169,4

¹ Comprend le profit lié à l'hyperinflation. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 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 31 décembre					
	2020			2019		
	Total	Par action		Total	Par action	
		De base	Dilué		De base	Dilué
Bénéfice net	209,8	0,51	0,51	197,8	0,49	0,48
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	—	—	—	6,4	0,02	0,02
Bénéfice net ajusté	209,8	0,51	0,51	204,2	0,50	0,50
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18,0	0,04	0,04	24,9	0,06	0,06
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	227,8	0,56	0,55	229,1	0,56	0,56

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

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

	Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre					
	2020			2019		
	Total	Par action		Total	Par action	
		De base	Dilué		De base	Dilué
Bénéfice net	522,5	1,28	1,27	494,1	1,24	1,23
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	19,0	0,05	0,05	—	—	—
Profit à la cession d'actifs ¹	(4,6)	(0,01)	(0,01)	—	—	—
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise ¹	—	—	—	32,5	0,08	0,08
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	—	—	—	28,3	0,07	0,07
Bénéfice net ajusté	536,9	1,31	1,31	554,9	1,40	1,39
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	54,2	0,13	0,13	52,2	0,13	0,13
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	591,1	1,44	1,44	607,1	1,53	1,52

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

GLOSSAIRE

BAlIA ajusté

Le « BAlIA 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 neuf mois close le 31 décembre 2020 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2020, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 montants par action)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits (note 14)	3 762,9 \$	3 890,8 \$	10 855,9 \$	11 224,8 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements, la réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et les coûts de restructuration (note 4)	3 331,8	3 473,8	9 687,8	10 055,4
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	431,1	417,0	1 168,1	1 169,4
Amortissements	128,5	121,8	380,2	339,4
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	—	—	19,0	—
Profit à la cession d'actifs	—	—	(6,2)	—
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise (note 13)	—	—	—	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 13)	—	9,4	—	32,2
Charges financières (note 9)	25,5	26,8	73,4	89,8
Bénéfice avant impôt sur le résultat	277,1	259,0	701,7	667,9
Impôt sur le résultat	67,3	61,2	179,2	173,8
Bénéfice net	209,8 \$	197,8 \$	522,5 \$	494,1 \$
Bénéfice net par action (note 11)				
De base	0,51 \$	0,49 \$	1,28 \$	1,24 \$
Dilué	0,51 \$	0,48 \$	1,27 \$	1,23 \$

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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	209,8 \$	197,8 \$	522,5 \$	494,1 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(164,2)	(6,4)	(337,6)	(218,0)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(2,3)	(1,2)	(6,5)	(8,6)
Profits (pertes) latent(e)s sur couvertures de flux de trésorerie (note 12)	18,8	7,6	65,9	(7,1)
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(7,4)	3,3	6,3	11,6
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(3,8)	(3,1)	(20,8)	(1,3)
	(158,9)	0,2	(292,7)	(223,4)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
Perte actuarielle (note 10)	(51,8)	(61,6)	(214,4)	(36,8)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	9,9	10,1	41,8	6,1
	(41,9)	(51,5)	(172,6)	(30,7)
Autres éléments du résultat global	(200,8)	(51,3)	(465,3)	(254,1)
Total du résultat global	9,0 \$	146,5 \$	57,2 \$	240,0 \$

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 neuf mois close le 31 décembre 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		
Solde au début de l'exercice	408 638 373	1 685,7 \$	667,9 \$	(40,3) \$	150,8 \$	778,4 \$	4 095,0 \$	6 559,1 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	522,5	522,5
Autres éléments du résultat global	—	—	(344,1)	51,4	—	(292,7)	(172,6)	(465,3)
Total du résultat global								57,2
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	—	—	—	—	(212,9)	(212,9)
Régime d'options d'achat d'actions (note 8)	—	—	—	—	16,6	16,6	—	16,6
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	1 184 444	38,2	—	—	—	—	—	38,2
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (note 8)	549 418	15,9	—	—	(2,6)	(2,6)	—	13,3
Solde à la fin de la période	410 372 235	1 739,8 \$	323,8 \$	11,1 \$	164,8 \$	499,7 \$	4 232,0 \$	6 471,5 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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		
Solde au début de l'exercice	390 198 386	991,7 \$	582,1 \$	(2,3) \$	134,0 \$	713,8 \$	3 715,0 \$	5 420,5 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	—	—	—	—	—	494,1	494,1
Autres éléments du résultat global	—	—	(226,6)	3,2	—	(223,4)	(30,7)	(254,1)
Total du résultat global								240,0
Actions émises dans le cadre du placement de titres de capitaux propres, déduction faite des coûts d'émission (note 8)	16 642 553	639,9	—	—	—	—	—	639,9
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	—	—	—	—	(200,3)	(200,3)
Régime d'options d'achat d'actions (note 8)	—	—	—	—	17,7	17,7	—	17,7
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions (note 8)	1 123 993	36,1	—	—	(4,4)	(4,4)	—	31,7
Solde à la fin de la période	407 964 932	1 667,7 \$	355,5 \$	0,9 \$	147,3 \$	503,7 \$	3 978,1 \$	6 149,5 \$

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	31 décembre 2020	31 mars 2020
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	505,7 \$	319,4 \$
Débiteurs	1 144,9	1 371,8
Stocks	2 375,0	2 220,9
Impôt sur le résultat à recevoir	9,1	50,3
Frais payés d'avance et autres actifs	105,9	106,6
	4 140,6	4 069,0
Immobilisations corporelles	3 761,9	3 850,0
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 5)	488,5	417,9
Goodwill	3 101,0	3 219,5
Immobilisations incorporelles	1 541,0	1 640,7
Autres actifs	323,7	545,3
Impôt différé	13,7	50,7
Total de l'actif	13 370,4 \$	13 793,1 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 6)	203,4 \$	528,5 \$
Créditeurs et charges à payer	1 680,3	1 838,9
Dividendes à payer (note 8)	71,8	—
Impôt sur le résultat à payer	67,0	51,4
Tranche courante de la dette à long terme (note 7)	300,0	—
Tranche courante des obligations locatives (note 5)	82,2	74,7
	2 404,7	2 493,5
Dette à long terme (note 7)	3 257,5	3 542,3
Obligations locatives (note 5)	387,2	340,1
Autres passifs	120,3	98,5
Impôt différé	729,2	759,6
Total du passif	6 898,9 \$	7 234,0 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	1 739,8	1 685,7
Réserves	499,7	778,4
Bénéfices non distribués	4 232,0	4 095,0
Total des capitaux propres	6 471,5 \$	6 559,1 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 370,4 \$	13 793,1 \$

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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	209,8 \$	197,8 \$	522,5 \$	494,1 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	10,6	10,1	24,4	25,3
Charges financières (note 9)	25,5	26,8	73,4	89,8
Charge d'impôt sur le résultat	67,3	61,2	179,2	173,8
Amortissements	128,5	121,8	380,2	339,4
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	—	—	19,0	—
(Profit) perte à la cession d'immobilisations corporelles et d'un actif détenu en vue de la vente	0,2	(1,8)	(6,8)	(0,9)
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	40,1
Profit de change sur la dette	(3,2)	(4,0)	(1,4)	(0,8)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus	(2,4)	(1,0)	0,4	12,5
Écart entre la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et les coûts	(0,5)	(0,6)	(2,1)	(10,0)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(141,4)	(1,1)	(78,8)	(179,7)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	294,4	409,2	1 110,0	983,6
Intérêts et charges financières payés	(40,9)	(37,0)	(90,1)	(109,1)
Impôt sur le résultat payé	(36,6)	(39,0)	(92,1)	(132,8)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	216,9 \$	333,2 \$	927,8 \$	741,7 \$
Investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(237,0)	—	(1 929,6)
Entrées d'immobilisations corporelles	(90,2)	(108,2)	(235,0)	(322,0)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(10,8)	(18,5)	(35,6)	(50,4)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	1,3	3,5	40,7	8,5
Trésorerie nette utilisée pour les activités d'investissement	(99,7) \$	(360,2) \$	(229,9) \$	(2 293,5) \$
Financement				
Emprunts bancaires	(2,4)	211,7	(324,5)	337,4
Produit de l'émission de la dette à long terme	350,0	400,0	1 050,0	2 461,5
Remboursement de la dette à long terme	(533,4)	(438,6)	(1 092,2)	(1 545,6)
Remboursement d'obligations locatives	(20,4)	(19,2)	(58,5)	(55,7)
Produit net de l'émission de capital social	8,2	4,7	12,8	670,2
Païement de dividendes	(51,7)	(69,3)	(102,9)	(200,3)
Trésorerie nette (utilisée pour) générée par les activités de financement	(249,7) \$	89,3 \$	(515,3) \$	1 667,5 \$
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(132,5)	62,3	182,6	115,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	646,2	173,0	319,4	112,7
Incidence de l'inflation	4,5	8,3	11,2	21,2
Incidence des variations de taux de change	(12,5)	(0,3)	(7,5)	(6,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	505,7 \$	243,3 \$	505,7 \$	243,3 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2020 et 2019

(Les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf pour les données sur les options, les parts 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 31 décembre 2020 comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé, le 4 février 2021, la publication des états financiers pour la période close le 31 décembre 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^{er} 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^{er} 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 cette modification 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^{er} 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 ces modifications 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.

NOTE 4 COÛTS D'EXPLOITATION EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS, LA RÉÉVALUATION DES STOCKS À LA SUITE D'UNE ACQUISITION D'ENTREPRISE ET LES COÛTS DE RESTRUCTURATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(84,6) \$	(92,2) \$	(148,8) \$	(150,3) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 602,4	2 713,8	7 403,6	7 732,9
(Profit) perte de change	(13,8)	3,3	(13,5)	10,5
Charge au titre des avantages du personnel	459,4	444,9	1 379,8	1 292,7
Frais de vente	168,9	165,8	475,4	498,3
Autres frais généraux et d'administration	199,5	238,2	591,3	671,3
Total	3 331,8 \$	3 473,8 \$	9 687,8 \$	10 055,4 \$

NOTE 5 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 d'une durée de 25 ans pour un terrain et un bâtiment dans la Division Produits laitiers (Canada). Au 31 décembre 2020, la Société détenait des actifs au titre de droits d'utilisation de 78,2 millions de dollars et une obligation locative correspondante de 58,3 millions de dollars relativement à cette transaction.

NOTE 6 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	31 décembre 2020	31 mars 2020
Amérique du Nord – États-Unis	Novembre 2024 ¹	381,8	300,0 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Novembre 2024 ¹	890,8	700,0 USD	—	—
Canada	Janvier 2021 ²	26,0	26,0 CAD	25,8	24,9
Australie	Annuelle ³	269,4	275,0 AUD	49,0	238,4
Australie	Annuelle ³	127,3	100,0 USD	35,4	128,5
Japon	Annuelle ⁴	98,4	8 000,0 JPY	38,8	24,8
Royaume-Uni	Annuelle ⁵	130,7	75,0 GBP	—	17,5
Argentine	Annuelle ⁶	174,3	137,0 USD	6,4	53,4
Argentine	Annuelle ⁷	104,6	6 929,0 ARS	48,0	41,0
Total		2 203,3		203,4 \$	528,5 \$

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

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

³ 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.

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

⁵ 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.

⁶ Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en dollars américains.

⁷ Porte mensuellement intérêt au taux local et peut être prélevée en pesos argentins.

NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2020	31 mars 2020
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600,0 millions de dollars AU) et échéant en avril 2023 ¹	395,8 \$	437,1 \$
Obtenues en avril 2019 (426,0 millions de dollars) et remboursées en juin 2020 ²	—	418,8
Obtenues en avril 2019 (600,0 millions de livres sterling) et échéant en avril 2022 ³	461,7	1 036,4
Billets de premier rang non garantis^{4,5}		
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	—
1,42 %, émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350,0	—
	3 557,5 \$	3 542,3 \$
Tranche courante	300,0	—
	3 257,5 \$	3 542,3 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	300,0 \$	— \$
De 1 à 2 ans	761,7	718,8
De 2 à 3 ans	695,8	1 336,4
De 3 à 4 ans	400,0	737,1
De 4 à 5 ans	350,0	400,0
Plus de 5 ans	1 050,0	350,0
	3 557,5 \$	3 542,3 \$

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

² 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.

³ 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.

⁴ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

⁵ Le 15 décembre 2020, Saputo a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément à son prospectus préalable de base simplifié daté du 9 décembre 2020, lequel permet d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base sera en vigueur.

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.

Le 19 novembre 2020, la Société a émis des billets à moyen terme de série 8 d'un montant en capital total de 350,0 millions de dollars échéant le 19 juin 2026 et portant intérêt au taux de 1,42 %. Le produit net de l'émission a été utilisé pour rembourser un montant de 346,7 millions de dollars (200,0 millions de livres sterling) de la tranche de trois ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et à des fins générales.

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

	Nombre d'actions	Actions ordinaires \$
Solde au 1 ^{er} avril 2020	408 638 373	1 685,7 \$
Émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	1 184 444	38,2
Émises à l'exercice des options	549 418	15,9
Solde au 31 décembre 2020	410 372 235	1 739,8 \$

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le nombre d'options en circulation, pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre, a varié de la façon suivante :

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au début de l'exercice	20 946 092	38,05 \$	20 374 871	35,96 \$
Options octroyées	4 637 830	33,35 \$	3 319 450	45,30 \$
Options levées	(549 418)	23,35 \$	(1 123 993)	26,89 \$
Options annulées	(766 533)	40,69 \$	(717 753)	43,28 \$
Solde à la fin de la période	24 267 971	37,40 \$	21 852 575	37,60 \$

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 :

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

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

Une charge de rémunération de 5,8 millions de dollars (5,1 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) et de 16,6 millions de dollars (14,9 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 neuf mois closes le 31 décembre 2020, respectivement. Une charge de rémunération de 5,8 millions de dollars (5,2 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) et de 17,7 millions de dollars (15,9 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 neuf mois closes le 31 décembre 2019, respectivement.

NOTE 8 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 des 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 0,175 \$ l'action a été versé, pour un total de 71,6 millions de dollars. Une tranche de 51,7 millions de dollars a été payée en trésorerie et la tranche restante de 19,9 millions de dollars, en actions ordinaires en vertu du RRD. Le 5 novembre 2020, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,175 \$ l'action, pour un total de 71,8 millions de dollars, payable le 7 janvier 2021 aux actionnaires ordinaires inscrits le 23 décembre 2020. Ainsi, le 7 janvier 2021, la Société a émis 579 235 actions ordinaires au prix de 35,23 \$ l'action en vertu de son RRD. Le total des dividendes déclarés au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2020 s'élève à 212,9 millions de dollars.

NOTE 9 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Intérêts sur la dette à long terme	19,7 \$	22,8 \$	59,7 \$	73,8 \$
Autres charges financières, montant net	6,6	8,2	20,4	24,0
Profit lié à l'hyperinflation	(2,8)	(7,3)	(12,2)	(16,9)
Intérêts sur les obligations locatives	3,9	4,0	11,1	12,5
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1,9)	(0,9)	(5,6)	(3,6)
	25,5 \$	26,8 \$	73,4 \$	89,8 \$

NOTE 10 PERTE ACTUARIELLE NETTE

La Société a comptabilisé une perte actuarielle de 41,9 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 9,9 millions de dollars) et de 172,6 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 41,8 millions de dollars) relative à ses régimes de retraite à prestations définies dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 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 11 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	209,8 \$	197,8 \$	522,5 \$	494,1 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	410 185 362	407 839 202	409 409 731	397 719 371
Options dilutives	1 865 772	2 409 962	1 607 258	2 617 348
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	412 051 134	410 249 164	411 016 989	400 336 719
Bénéfice net de base par action	0,51 \$	0,49 \$	1,28 \$	1,24 \$
Bénéfice net dilué par action	0,51 \$	0,48 \$	1,27 \$	1,23 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2020, 15 132 890 et 15 132 890 options ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires au cours des périodes correspondantes (13 989 414 et 9 974 143 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2019).

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 31 décembre 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.

	31 décembre 2020		31 mars 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(6,5) \$	(6,5) \$	(28,7) \$	(28,7) \$
Dérivés de change (niveau 2)	16,0	16,0	(9,1)	(9,1)
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	2,2	2,2	(7,4)	(7,4)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1,8)	(1,8)	(10,1)	(10,1)
Dérivés de change (niveau 2)	(0,2)	(0,2)	—	—
Dettes à long terme (niveau 2)	3 685,4	3 557,5	3 505,7	3 542,3

NOTE 13 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 13 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)	(176,7)
	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 14 INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente ses activités selon quatre secteurs géographiques. Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021, 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 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Canada	1 088,7 \$	1 049,0 \$	3 134,1 \$	3 047,2 \$
USA	1 656,8	1 848,7	4 722,6	5 398,8
International ¹	806,8	797,0	2 394,1	2 244,3
Europe	210,6	196,1	605,1	534,5
	3 762,9 \$	3 890,8 \$	10 855,9 \$	11 224,8 \$
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				
Canada	118,3 \$	111,7 \$	339,5 \$	313,4 \$
USA	171,0	172,1	473,6	521,1
International	104,7	98,5	242,7	238,4
Europe	37,1	34,7	112,3	96,5
	431,1 \$	417,0 \$	1 168,1 \$	1 169,4 \$
Amortissements				
Canada	25,3 \$	23,0 \$	72,4 \$	68,5 \$
USA	48,7	44,1	148,7	128,0
International	27,9	27,8	81,9	79,7
Europe	26,6	26,9	77,2	63,2
	128,5 \$	121,8 \$	380,2 \$	339,4 \$
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ²	—	—	19,0	—
Profit à la cession d'actifs	—	—	(6,2)	—
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	40,1
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	9,4	—	32,2
Charges financières	25,5	26,8	73,4	89,8
Bénéfice avant impôt sur le résultat	277,1	259,0	701,7	667,9
Impôt sur le résultat	67,3	61,2	179,2	173,8
Bénéfice net	209,8 \$	197,8 \$	522,5 \$	494,1 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 632,8 millions de dollars et à 1 880,4 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 174,0 millions de dollars et à 513,7 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2020, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 603,4 millions de dollars et à 1 740,0 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 193,6 millions de dollars et à 504,3 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2019, respectivement.

² Se rapporte à un nom de marque retiré du portefeuille australien.

NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits										
Détail	2 025,4 \$	1 965,8 \$	694,3 \$	624,1 \$	801,8 \$	840,1 \$	350,0 \$	339,9 \$	179,3 \$	161,7 \$
Services alimentaires	1 059,1	1 277,8	307,8	367,2	689,5	853,6	59,7	54,1	2,1	2,9
Industriel	678,4	647,2	86,6	57,7	165,5	155,0	397,1	403,0	29,2	31,5
	3 762,9	3 890,8	1 088,7	1 049,0	1 656,8	1 848,7	806,8	797,0	210,6	196,1

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits										
Détail	5 778,4 \$	5 442,9 \$	1 978,5 \$	1 749,5 \$	2 195,8 \$	2 300,1 \$	1 072,7 \$	948,0 \$	531,4 \$	445,3 \$
Services alimentaires	3 121,0	3 928,3	914,9	1 119,8	2 037,3	2 648,4	162,8	153,4	6,0	6,7
Industriel	1 956,5	1 853,6	240,7	177,9	489,5	450,3	1 158,6	1 142,9	67,7	82,5
	10 855,9	11 224,8	3 134,1	3 047,2	4 722,6	5 398,8	2 394,1	2 244,3	605,1	534,5