



# EXERCICE 2024

DEUXIÈME TRIMESTRE

Rapport  
de gestion

États financiers  
consolidés

*Saputo*

# RAPPORT DE GESTION

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

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2023. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et les notes annexes pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2023 et 2022, qui sont établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board et aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada figurant dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, lesquels comprennent les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 septembre 2023, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 30 septembre 2023 et le 9 novembre 2023, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2023, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux PCGR et nous évaluons généralement notre performance financière à l'aide de mesures financières qui sont établies selon les PCGR. Cependant, le présent rapport de gestion renvoie à certaines mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières qui n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR, dont les suivantes : BAIIA ajusté<sup>1</sup>, bénéfice net ajusté<sup>1</sup>, marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup>, marge de bénéfice net ajusté<sup>1</sup>, BPA ajusté de base<sup>1</sup>, BPA ajusté dilué<sup>1</sup>, et ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>. Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est improbable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas.

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

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 8 juin 2023, qui peut être consulté sur SEDAR+, sous le profil de la Société, au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

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

Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; de l'accessibilité des instruments liés au carbone et aux énergies renouvelables, pour lesquels le marché est encore en développement et qui sont exposés à un risque d'invalidation ou de renversement; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs et de nos efforts de promotion du développement durable.

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

À moins d'indication contraire par Saputo, les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport décrivent nos estimations, nos attentes et nos hypothèses en date du 9 novembre 2023 et, par conséquent, sont susceptibles de changer après cette date. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2024		2023				2022	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	4 323	4 207	4 468	4 587	4 461	4 327	3 957	3 901
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	398	362	392	445	369	347	260	322
Marge du BAlIA ajusté <sup>1</sup>	9,2 %	8,6 %	8,8 %	9,7 %	8,3 %	8,0 %	6,6 %	8,3 %
Bénéfice net	156	141	159	179	145	139	37	86
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>2</sup>	—	—	21	27	16	6	51	—
Profit à la cession d'actifs <sup>2</sup>	—	—	—	—	—	—	—	(8)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>2</sup>	—	—	—	—	—	—	—	43
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation <sup>2</sup>	9	(2)	—	—	(26)	(18)	(15)	(14)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>2</sup>	16	15	16	15	16	16	20	18
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	181	154	196	221	151	143	93	125
Marge de bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	4,2 %	3,7 %	4,4 %	4,8 %	3,4 %	3,3 %	2,4 %	3,2 %
BPA de base	0,37	0,33	0,38	0,43	0,35	0,33	0,09	0,21
BPA dilué	0,37	0,33	0,38	0,43	0,35	0,33	0,09	0,21
BPA ajusté de base <sup>1</sup>	0,43	0,37	0,47	0,53	0,36	0,34	0,22	0,30
BPA ajusté dilué <sup>1</sup>	0,43	0,36	0,46	0,53	0,36	0,34	0,22	0,30

### Facteur(s) choisi(s) ayant une incidence positive (négative) sur le BAlIA ajusté<sup>1</sup>

(en millions de dollars canadiens)

Exercices	2024		2023				2022	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>3,4</sup>	32	(14)	29	(6)	(27)	(7)	(19)	(40)
Réduction de valeur des stocks	(7)	(10)	—	—	—	—	—	—
Conversion des devises <sup>4,5</sup>	(3)	4	(12)	(7)	(12)	(7)	(12)	(18)

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

<sup>2</sup> Déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

<sup>3</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>4</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>5</sup> La conversion des devises inclut l'effet de la conversion du dollar américain, du dollar australien, de la livre sterling et du peso argentin en dollars canadiens.

## FAITS SAILLANTS

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente ses résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2024, clos le 30 septembre 2023.

- Les produits se sont élevés à 4,323 milliards de dollars, en baisse de 138 millions de dollars, ou 3,1 %.
- Le bénéfice net a totalisé 156 millions de dollars, en hausse comparativement à 145 millions de dollars. Le bénéfice net par action (BPA) (de base et dilué) s'est établi à 0,37 \$, en hausse comparativement à 0,35 \$.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est élevé à 398 millions de dollars, en hausse de 29 millions de dollars, ou 7,9 %.
- Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> a totalisé 181 millions de dollars, en hausse comparativement à 151 millions de dollars, et le BPA ajusté<sup>1</sup> (de base et dilué) s'est établi à 0,43 \$, en hausse comparativement à 0,36 \$.

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Produits	4 323	4 461	8 530	8 788
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	398	369	760	716
Bénéfice net	156	145	297	284
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	181	151	335	294
BPA				
De base	0,37	0,35	0,70	0,68
Dilué	0,37	0,35	0,70	0,68
BPA ajusté <sup>1</sup>				
De base	0,43	0,36	0,79	0,70
Dilué	0,43	0,36	0,79	0,70

- L'augmentation du BAIIA ajusté<sup>1</sup> reflète la solide performance continue du Secteur Canada et une amélioration notable dans le Secteur USA, tandis que les résultats du Secteur Europe et du Secteur International ont enregistré un recul.
- Les volumes de ventes ont augmenté sur nos marchés nationaux et les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup>.
- Les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont eu une incidence négative sur les produits et le BAIIA ajusté<sup>1</sup>.
- Nous restons concentrés sur nos priorités stratégiques et sur l'avancement de nos grands projets d'immobilisations.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,185 \$ l'action, payable le 15 décembre 2023 aux actionnaires inscrits le 5 décembre 2023.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers de base, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2023

## Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 4,323 milliards de dollars, en baisse de 138 millions de dollars, ou 3,1 %, comparativement à 4,461 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, les produits ont totalisé 8,530 milliards de dollars, en baisse de 258 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à 8,788 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> dans le Secteur USA s'est traduit par une incidence défavorable de 213 millions de dollars et de 420 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2024 et les six premiers mois de l'exercice 2024, respectivement. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative dans tous les secteurs.

L'augmentation des prix de vente sur nos marchés nationaux en lien avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et les répercussions des initiatives en matière de prix qui ont été mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants ont eu une incidence favorable.

Les volumes de ventes sont demeurés stables dans l'ensemble au deuxième trimestre de l'exercice 2024 malgré le ralentissement continu de la demande mondiale de produits laitiers. L'augmentation des volumes de ventes sur nos marchés nationaux a plus que contrebalancé la baisse de nos volumes de ventes à l'exportation. Pour les six premiers mois de l'exercice 2024, les volumes de ventes ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers et des conditions de marché concurrentielles, en particulier dans notre Secteur USA.

L'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2024, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 5 millions de dollars. Pour les six premiers mois de l'exercice 2024, la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 101 millions de dollars.

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

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 3,925 milliards de dollars, en baisse de 167 millions de dollars, ou 4,1 %, comparativement à 4,092 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces baisses s'inscrivent dans la foulée de la diminution des prix sur le marché des marchandises, qui a fait baisser le coût des matières premières et matières consommables utilisées.

Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 7,770 milliards de dollars, en baisse de 302 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 8,072 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses s'inscrivent dans la foulée de la diminution des volumes de ventes et de la diminution des prix sur le marché des marchandises, qui ont fait baisser le coût des matières premières et matières consommables utilisées.

La diminution des coûts de la logistique ainsi que les effets favorables de nos mesures de compression des coûts et de notre plan stratégique mondial ont aussi contribué à ces baisses. Les baisses ont été contrebalancées en partie par les effets négatifs de l'inflation persistante sur les coûts ainsi que par la hausse des charges au titre des salaires et des avantages du personnel, y compris l'incidence des hausses salariales.

## Bénéfice net

Le bénéfice net du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 156 millions de dollars, en hausse de 11 millions de dollars, ou 7,6 %, comparativement à 145 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après et à la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration, contrebalancée par une perte liée à l'hyperinflation, en regard d'un profit pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et la hausse des charges financières.

Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, le bénéfice net a totalisé 297 millions de dollars, en hausse de 13 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à 284 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du BAIIA ajusté<sup>1</sup> décrite ci-après, à la diminution des coûts d'acquisition et de restructuration et à la charge d'impôt sur le résultat moins élevée, contrebalancée par une perte liée à l'hyperinflation, en regard d'un profit pour la période correspondante de l'exercice précédent, et la hausse des charges financières.

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

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté<sup>1</sup>

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 398 millions de dollars, en hausse de 29 millions de dollars, ou 7,9 %, comparativement à 369 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'augmentation du BAIIA ajusté<sup>1</sup> reflète une solide performance du Secteur Canada et une augmentation importante dans le Secteur USA. Les résultats reflètent aussi les volumes de ventes plus élevés sur les marchés nationaux. Les résultats du Secteur Europe et du Secteur International ont enregistré un recul. Les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable de 32 millions de dollars attribuable à l'écart<sup>2</sup> lait-fromage.

Nos mesures de compression des coûts continues mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, incluant la baisse des coûts du carburant, surtout en Amérique du Nord, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable.

Les résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 7 millions de dollars imputable à la baisse de certains prix de vente sur le marché.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 3 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 760 millions de dollars, en hausse de 44 millions de dollars, ou 6,1 %, comparativement à 716 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats ont été supérieurs dans le Secteur Canada et le Secteur USA, tandis que ceux du Secteur Europe et du Secteur International ont enregistré un recul. Les volumes de ventes à l'exportation ont diminué en raison du ralentissement de la demande mondiale de produits laitiers. La baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

Nous avons bénéficié des répercussions de la hausse des prix de vente moyens qui découle des initiatives en matière de prix annoncées précédemment qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants en lien avec l'inflation persistante et la volatilité des marchés des marchandises.

Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence favorable de 18 millions de dollars en raison de l'incidence positive de l'écart<sup>2</sup> lait-fromage.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, incluant la baisse des coûts du carburant, surtout en Amérique du Nord, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable.

Les résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 17 millions de dollars imputable à la baisse de certains prix de vente sur le marché.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 1 million de dollars.

## Amortissements

Les amortissements du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 145 millions de dollars, stables comparativement à 146 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, les amortissements ont totalisé 291 millions de dollars, stables comparativement à 291 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## Coûts d'acquisition et de restructuration

Depuis le début de l'exercice 2024, il n'y a pas eu de coûts d'acquisition et de restructuration.

Les coûts d'acquisition et de restructuration du **deuxième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 22 millions de dollars et ils comprenaient une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 19 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 2 millions de dollars en lien avec les initiatives de consolidation dans le Secteur USA entreprises dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

Pour les **six premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 29 millions de dollars et ils se composaient des coûts décrits ci-haut ainsi que de coûts de fermeture d'usines de 9 millions de dollars en lien avec les initiatives de consolidation dans le Secteur Europe dans le cadre de notre plan stratégique mondial. Les coûts de restructuration comprenaient aussi un profit à la cession d'actifs de 2 millions de dollars au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

## Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation

La perte liée à l'hyperinflation du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 9 millions de dollars (profit de 26 millions de dollars à l'exercice 2023). Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, la perte liée à l'hyperinflation a totalisé 7 millions de dollars (profit de 44 millions de dollars à l'exercice 2023). La variation de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

## Charges financières

Les charges financières du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 44 millions de dollars, en hausse de 5 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, les charges financières ont totalisé 84 millions de dollars, en hausse de 15 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations reflètent les taux d'intérêt plus élevés.

## Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 44 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 22 %, comparativement à 23 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La charge d'impôt sur le résultat des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 81 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 21 %, comparativement à 23 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le taux d'imposition effectif rend compte de l'effet des traitements fiscaux et comptables de l'inflation en Argentine. Cet effet varie d'un trimestre à l'autre. Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2024, cet effet a été positif et s'est traduit par une réduction du taux d'imposition effectif.

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

## Bénéfice net ajusté<sup>1</sup>

Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 181 millions de dollars, en hausse de 30 millions de dollars, ou 19,9 %, comparativement à 151 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net décrite plus haut, exclusion faite de l'augmentation des coûts d'acquisition et de restructuration après impôt ainsi que de l'incidence de la perte liée à l'hyperinflation, tandis qu'un profit avait été comptabilisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 335 millions de dollars, en hausse de 41 millions de dollars, ou 13,9 %, comparativement à 294 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net décrite plus haut, exclusion faite de l'augmentation des coûts d'acquisition et de restructuration après impôt ainsi que de l'incidence de la perte liée à l'hyperinflation, tandis qu'un profit avait été comptabilisé à la période correspondante de l'exercice précédent.

<sup>1</sup> Total des mesures sectorielles, mesure financière non conforme aux PCGR ou ratio non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » dans le présent rapport de gestion pour plus d'information, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers principaux, selon le cas. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## PERSPECTIVES POUR L'EF24

- Nous nous attendons à tirer parti des répercussions des hausses de prix, de l'ajout de capacités supplémentaires, des initiatives de compression des coûts et d'efficience, des innovations en matière de nouveaux produits et des investissements dans nos marques et la publicité.
- Nous nous attendons à ce que l'inflation à court terme touchant l'ensemble des coûts de nos intrants modère, mais demeure élevée. Nous continuerons de gérer l'actuel contexte inflationniste au moyen de nos protocoles d'établissement des prix et de nos mesures de compression des coûts.
- Une main-d'œuvre plus stable, la réduction des contraintes touchant la chaîne d'approvisionnement et l'accélération de nos projets d'amélioration de la productivité et de l'exploitation devraient contribuer à encore améliorer notre capacité à servir nos clients, particulièrement dans le Secteur USA.
- La demande de produits laitiers à l'échelle mondiale devrait rester modérée en raison de la conjoncture macroéconomique et de l'incidence de l'élasticité des prix.
- Les perspectives des facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> demeurent nuancées. La direction est d'avis que le contexte à long terme sera probablement relativement favorable pour les prix des marchandises, malgré la volatilité persistante à court et à moyen terme.
- Le Secteur International et le Secteur Europe devraient subir l'incidence négative de la baisse des prix du fromage et des ingrédients laitiers.
- Le Secteur Europe devrait subir l'incidence de la vente des stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.
- Le niveau des dépenses d'investissement devrait être semblable à celui de l'exercice précédent, les dépenses étant portées par les initiatives d'optimisation et d'expansion de la capacité dans le cadre de notre plan stratégique mondial ainsi qu'aux investissements continus dans l'automatisation.
- Nous nous attendons à ce que les flux de trésorerie d'exploitation élevés continuent de soutenir notre stratégie de répartition du capital équilibrée et de nous procurer la souplesse financière nécessaire pour prendre en considération les occasions d'accroissement de la valeur, selon les priorités suivantes : i) les dépenses d'investissement affectées aux projets de croissance interne, ii) le versement de dividendes aux actionnaires et iii) le remboursement de la dette.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

Suite au démarrage de notre installation ultramoderne de Reedsburg, au Wisconsin, récemment convertie à la fabrication de fromage de chèvre, nous avons annoncé, le 2 novembre 2023, la fermeture permanente de notre usine de Lancaster, au Wisconsin. Nous avons l'intention de transférer vers l'usine de Reedsburg la production de notre usine de Lancaster, de même que celle de notre usine de Belmont, au Wisconsin, dont la fermeture a été annoncée précédemment. La fermeture des usines de Lancaster et de Belmont est prévue pour le quatrième trimestre de l'exercice 2024.

Les coûts liés à la fermeture de l'usine de Lancaster s'élèveront à environ 6 millions de dollars après impôts, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 4 millions de dollars après impôts. Ces coûts commenceront à être comptabilisés dans le troisième trimestre de l'exercice 2024. Environ 100 employés seront touchés par la fermeture de l'usine de Lancaster. Ils se verront offrir la possibilité d'être réaffectés dans d'autres installations de Saputo et, si aucun poste n'est disponible, ils recevront une indemnité de cessation d'emploi et des services pour faciliter la transition de carrière.

Dans le cadre de la feuille de route d'optimisation en Australie, nous entreprendrons l'examen et l'évaluation des alternatives stratégiques liées à notre installation de King Island en Tasmanie. Nous avons l'intention de poursuivre les activités à la capacité normale pendant que nous étudions les scénarios futurs possibles pour l'installation.

## LA PROMESSE SAPUTO

La promesse Saputo est notre approche sociale, environnementale et économique, qui guide nos actions quotidiennes et comprend sept piliers : Qualité et sécurité des aliments, Nos employés, Éthique des affaires, Approvisionnement responsable, Environnement, Nutrition et Communauté. Elle fait partie intégrante de nos activités et constitue une composante clé de notre croissance. Comme nous cherchons à créer une valeur partagée pour toutes nos parties prenantes, elle établit un cadre qui nous permet de gérer avec succès les risques et les occasions en lien avec les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'ensemble de nos activités à l'échelle mondiale.

Ancré dans les enjeux ESG les plus pressants pour nos activités, notre plan triennal (EF23-EF25) prend appui sur l'élan des derniers exercices et continue de stimuler, de permettre et de soutenir notre croissance.

Les faits saillants du premier semestre de l'exercice 2024 sont notamment les suivants :

Nos employés :

- Nous avons été reconnus comme l'une des meilleures entreprises du monde en inclusion des femmes par le magazine Forbes pour une deuxième année consécutive.
- Nous avons achevé le déploiement de notre programme de premiers soins en santé mentale dans toutes nos divisions.

Environnement :

- Nous avons fait des progrès au chapitre de nos engagements environnementaux en réalisant cinq projets d'investissement visant à réduire notre empreinte carbone et notre consommation d'énergie et d'eau.
- Nos efforts en matière d'emballages durables ont été récompensés : nous avons remporté le prix *Flexible Plastic Pack of the Year* lors de la remise des prix UK Packaging Awards 2023 pour l'emballage de notre nouveau fromage râpé *Cathedral City* en partenariat avec Amcor.

Communauté :

- Nous avons investi dans six projets supplémentaires dans le cadre de notre programme Héritage de Saputo pour soutenir l'amélioration des installations locales de sport et de santé afin d'aider les familles à mener une vie plus active.
- Nous avons étendu notre programme de congé pour faire du bénévolat à toutes nos divisions afin de permettre à nos employés de redonner à leur communauté en leur offrant une journée de congé payée annuellement pour qu'ils puissent faire du bénévolat auprès d'organismes sans but lucratif admissibles.

## INFORMATION SECTORIELLE

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

### SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 248	1 211	1 156	1 213	1 185	1 142
BAIIA ajusté	148	144	134	149	136	132
Marge du BAIIA ajusté	11,9 %	11,9 %	11,6 %	12,3 %	11,5 %	11,6 %

#### Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 1,248 milliard de dollars, en hausse de 63 millions de dollars, ou 5,3 %, comparativement à 1,185 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **six premiers mois de l'exercice 2024**, les produits ont totalisé 2,459 milliards de dollars, en hausse de 132 millions de dollars, ou 5,7 %, comparativement à 2,327 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer les pressions inflationnistes persistantes sur les coûts de nos intrants.

Les volumes de ventes sont demeurés stables d'un exercice à l'autre dans le segment de détail, tandis que les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires ont été plus élevés.

#### BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 148 millions de dollars, en hausse de 12 millions de dollars, ou 8,8 %, comparativement à 136 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons continué d'atténuer l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants grâce aux répercussions des prix de vente augmentés précédemment.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la diminution des coûts de la logistique, incluant la baisse des coûts du carburant, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable. La combinaison de produits a aussi été favorable.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 292 millions de dollars, en hausse de 24 millions de dollars, ou 9,0 %, comparativement à 268 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Nous avons atténué l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants grâce aux répercussions des prix de vente augmentés précédemment.

Nos mesures de compression des coûts en cours mises en œuvre pour réduire au minimum l'effet de l'inflation, de même que la baisse des coûts de la logistique, incluant la baisse des prix du carburant, ont eu une incidence favorable. Les avantages découlant de notre plan stratégique mondial, notamment l'amélioration continue, l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement et les initiatives d'automatisation, ont aussi eu une incidence favorable. La combinaison de produits a aussi été favorable.

## SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 950	1 876	2 062	2 172	2 062	2 043
BAlIA ajusté	147	103	143	146	102	97
Marge du BAlIA ajusté	7,5 %	5,5 %	6,9 %	6,7 %	4,9 %	4,7 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis <sup>1,2</sup>	32	(14)	29	(6)	(27)	(7)
Réduction de valeur des stocks	—	(10)	—	—	—	—
Taux de change du dollar américain <sup>2</sup>	3	5	5	8	3	3

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Autres informations pertinentes

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

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Prix du bloc<sup>1</sup></b>						
Ouverture	1,335	1,850	2,135	1,968	2,195	2,250
Clôture	1,720	1,335	1,850	2,135	1,968	2,195
Moyenne	1,817	1,579	1,943	2,077	1,927	2,287
<b>Prix du beurre<sup>1</sup></b>						
Ouverture	2,440	2,398	2,380	3,145	2,995	2,700
Clôture	3,300	2,440	2,398	2,380	3,145	2,995
Moyenne	2,706	2,394	2,375	2,904	3,035	2,808
Prix moyen de la poudre de lactosérum <sup>1</sup>	0,265	0,358	0,397	0,432	0,469	0,600
Écart <sup>1</sup>	0,075	(0,061)	0,040	(0,120)	(0,222)	(0,261)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien <sup>2</sup>	1,344	1,343	1,353	1,357	1,306	1,275

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

<sup>2</sup> Selon l'information publiée par la Banque du Canada.

## Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 1,950 milliard de dollars, en baisse de 112 millions de dollars, ou 5,4 %, comparativement à 2,062 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et d'une baisse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> a eu une incidence négative qui a totalisé 213 millions de dollars.

Malgré le ralentissement de la demande et les conditions de marché concurrentielles, les volumes de ventes ont augmenté, surtout dans la catégorie des aliments laitiers, et ont eu une incidence favorable.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante ont eu une incidence favorable. Cependant, la baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 57 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 3,826 milliards de dollars, en baisse de 279 millions de dollars, ou 6,8 %, comparativement à 4,105 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et d'une baisse du prix moyen du beurre<sup>2</sup> a eu une incidence négative qui a totalisé 420 millions de dollars.

La diminution des produits s'explique par la baisse des volumes de ventes découlant du ralentissement de la demande et des conditions de marché concurrentielles. L'incidence a toutefois été plus importante au premier trimestre, les volumes ayant augmenté au deuxième trimestre, surtout dans la catégorie des aliments laitiers comme il est décrit plus haut.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante ont eu une incidence favorable. Cependant, la baisse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 163 millions de dollars.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 147 millions de dollars, en hausse de 45 millions de dollars, ou 44,1 %, comparativement à 102 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons continué de tirer parti des répercussions des initiatives en matière de prix qui ont été mises en œuvre précédemment pour atténuer la hausse des coûts des intrants.

Grâce à l'incidence positive de l'écart<sup>2</sup>, les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence positive de 32 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> comprennent ce qui suit, et leurs incidences respectives au deuxième trimestre de l'exercice 2024 sont les suivantes :

- L'écart<sup>2</sup> (incidence positive).
- L'incidence sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes résultant de l'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc<sup>2</sup> liée aux fromages (incidence positive) et du prix moyen du beurre<sup>2</sup> liée aux aliments laitiers (incidence négative).
- L'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers (incidence négative).

Les résultats reflètent aussi l'incidence favorable des volumes de ventes plus élevés, surtout dans la catégorie des aliments laitiers, et la baisse des coûts de la logistique, incluant l'effet de la baisse des prix du carburant.

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

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 250 millions de dollars, en hausse de 51 millions de dollars, ou 25,6 %, comparativement à 199 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Nous avons tiré parti des répercussions des initiatives en matière de prix qui ont été mises en œuvre précédemment pour atténuer la hausse des coûts des intrants.

Grâce à l'incidence positive de l'écart<sup>2</sup>, les facteurs du marché aux États-Unis<sup>2</sup> ont eu une incidence positive de 18 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, malgré la réalisation défavorable des stocks attribuable à l'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc<sup>2</sup> et du prix moyen du beurre<sup>2</sup>. Au premier trimestre, nos résultats tenaient compte d'une réduction de valeur des stocks de 10 millions de dollars attribuable à la diminution de certains prix de vente sur le marché.

Les résultats ont subi l'incidence négative des volumes de ventes moins élevés que prévu en raison du ralentissement de la demande, surtout au premier trimestre, ce qui s'est répercuté sur l'absorption des frais fixes. En revanche, la baisse des coûts de la logistique, incluant l'effet de la baisse des prix du carburant, a eu une incidence favorable.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 8 millions de dollars.

<sup>2</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

## SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	879	868	963	917	989	916
BAIIA ajusté	83	77	84	111	97	82
Marge du BAIIA ajusté	9,4 %	8,9 %	8,7 %	12,1 %	9,8 %	9,0 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	(7)	—	—	—	—	—
Conversion des devises <sup>1</sup>	(12)	(2)	(15)	(13)	(9)	(6)

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

## Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 879 millions de dollars, en baisse de 110 millions de dollars, ou 11,1 %, comparativement à 989 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la baisse des volumes de ventes attribuable au ralentissement de la demande et de la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur nos marchés d'exportation, tandis que l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains a été favorable.

Les prix de vente ont augmenté sur nos marchés nationaux, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 85 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 1,747 milliard de dollars, en baisse de 158 millions de dollars, ou 8,3 %, comparativement à 1,905 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La baisse des volumes de ventes attribuable au ralentissement de la demande sur nos marchés d'exportation et la baisse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont eu une incidence négative, tandis que l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains a été favorable.

Les prix de vente ont augmenté sur nos marchés nationaux, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 96 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 83 millions de dollars, en baisse de 14 millions de dollars, ou 14,4 %, comparativement à 97 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes à l'exportation et 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. Les effets de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Sur nos marchés nationaux, nous avons continué de tirer parti des répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre précédemment pour contrer l'augmentation des coûts des intrants.

Nous avons continué de tirer parti de l'augmentation de l'approvisionnement en lait, ce qui a eu un effet positif sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nos résultats ont aussi continué de bénéficier des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment qui visent à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie.

En raison de la baisse de certains prix de vente sur le marché, nos résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 7 millions de dollars.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 12 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 160 millions de dollars, en baisse de 19 millions de dollars, ou 10,6 %, comparativement à 179 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la diminution des volumes de ventes à l'exportation et 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. Les effets de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables.

Sur nos marchés nationaux, nous avons tiré parti des répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre précédemment pour contrer l'augmentation des coûts des intrants.

Nous avons continué de tirer parti de l'augmentation de l'approvisionnement en lait, ce qui a eu un effet positif sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nos résultats ont aussi bénéficié des projets d'optimisation du réseau annoncés précédemment qui visent à améliorer notre efficacité opérationnelle et à renforcer notre compétitivité en Australie.

En raison de la baisse de certains prix de vente sur le marché, nos résultats tiennent compte d'une réduction de valeur des stocks de 7 millions de dollars.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable d'environ 14 millions de dollars.

## SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	246	252	287	285	225	226
BAlIA ajusté	20	38	31	39	34	36
Marge du BAlIA ajusté	8,1 %	15,1 %	10,8 %	13,7 %	15,1 %	15,9 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises <sup>1</sup>	3	1	(1)	(2)	(4)	(2)

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

## Produits

Les produits du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 246 millions de dollars, en hausse de 21 millions de dollars, ou 9,3 %, comparativement à 225 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants ont continué d'avoir un effet positif.

Bien que les volumes de ventes soient demeurés stables dans l'ensemble, les produits ont subi l'incidence négative de la combinaison de produits, essentiellement attribuable aux volumes de ventes de fromage en vrac, tandis que le ralentissement de la demande a continué de peser sur les volumes de ventes d'ingrédients laitiers. En outre, la baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a eu une incidence négative.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 23 millions de dollars.

Les produits des **six premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 498 millions de dollars, en hausse de 47 millions de dollars, ou 10,4 %, comparativement à 451 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants ont continué d'avoir un effet positif.

Les produits ont subi l'incidence négative de la combinaison de produits et de la baisse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers, comme il est mentionné plus haut. Dans l'ensemble, les volumes de ventes ont diminué dans le segment industriel, surtout dans la catégorie des ingrédients laitiers, et ce recul a été légèrement compensé par l'augmentation des volumes de ventes de fromage en vrac au deuxième trimestre, comme il est mentionné plus haut.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 34 millions de dollars.

## BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** a totalisé 20 millions de dollars, en baisse de 14 millions de dollars, ou 41,2 %, comparativement à 34 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la combinaison de produits, comme il est mentionné plus haut, et de la vente de stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.

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

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable d'environ 3 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **six premiers mois de l'exercice 2024** a totalisé 58 millions de dollars, en baisse de 12 millions de dollars, ou 17,1 %, comparativement à 70 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les répercussions des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante ont continué d'avoir une incidence favorable.

Les résultats ont subi l'incidence négative de la combinaison de produits et de la vente de stocks fabriqués alors que les prix du lait étaient plus élevés.

Les résultats ont également souffert de la baisse des volumes de ventes, surtout dans le segment industriel, qui s'est répercutée sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

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

## TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 339 millions de dollars au 30 septembre 2023. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,907 milliard de dollars au 30 septembre 2023. Nous sommes d'avis que, grâce à notre structure du capital bien équilibrée, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

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

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	169	343	432	470
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(149)	(111)	(309)	(181)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(49)	(222)	(71)	(234)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents	(29)	10	52	55

### Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour le deuxième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 169 millions de dollars, comparativement à 343 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution de 174 millions de dollars est principalement attribuable à une diminution de 186 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation et à une augmentation de 20 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé. La diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 29 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup>.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour les six premiers mois de l'exercice 2024** ont totalisé 432 millions de dollars, comparativement à 470 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution de 38 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 108 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé et à une augmentation de 19 millions de dollars des intérêts payés. La diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 44 millions de dollars du BAIIA ajusté<sup>1</sup> et une diminution de 31 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2023 s'expliquent surtout par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et à l'inflation persistante, ainsi que par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs.

### Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** et des **six premiers mois de l'exercice 2024** se sont chiffrées à 149 millions de dollars et à 309 millions de dollars, respectivement, et ont trait principalement aux entrées nettes d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles.

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

## Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement du **deuxième trimestre de l'exercice 2024** se sont chiffrées à 49 millions de dollars et comprenaient une augmentation de 33 millions de dollars des emprunts bancaires. Nous avons utilisé un montant total de 84 millions de dollars pour rembourser une tranche de 11 millions de dollars des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes et pour payer des obligations locatives de 15 millions de dollars et verser des dividendes de 58 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 20 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD). Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 2 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement des **six premiers mois de l'exercice 2024** se sont chiffrées à 71 millions de dollars et comprenaient une augmentation de 101 millions de dollars des emprunts bancaires. Nous avons utilisé un montant total de 178 millions de dollars pour rembourser une tranche de 38 millions de dollars des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes et pour payer des obligations locatives de 32 millions de dollars et verser des dividendes de 108 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 46 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 6 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

## Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 septembre 2023	31 mars 2023
Actifs courants	4 802	4 851
Passifs courants	2 931	3 002
Fonds de roulement <sup>1</sup>	1 871	1 849
Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>	1,64	1,62

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir les passifs courants au moyen d'actifs courants, sans avoir un surplus d'actifs inutilisés.

## Gestion du capital

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

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme cible correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>2</sup>. De temps à autre, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin de saisir des occasions stratégiques.

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

	30 septembre 2023	31 mars 2023
Dette nette <sup>1</sup>	3 743	3 777
BAIIA ajusté des 12 derniers mois <sup>2</sup>	1 597	1 553
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté <sup>2</sup>	2,34	2,43
Nombre d'actions ordinaires	423 378 003	421 604 856
Nombre d'options d'achat d'actions	21 183 706	19 988 303

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

Au 30 septembre 2023, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 339 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,349 milliards de dollars, desquelles une tranche de 442 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter à la note 5 et à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 octobre 2023, 423 385 771 actions ordinaires et 21 120 645 options d'achat d'actions étaient en circulation.

## OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	30 septembre 2023				31 mars 2023			
	Dettes à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total	Dettes à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total
Moins de 1 an	321	109	318	748	307	115	368	790
De 1 à 2 ans	1 199	64	130	1 393	413	63	105	581
De 2 à 3 ans	350	56	13	419	847	56	26	929
De 3 à 4 ans	700	49	6	755	350	49	13	412
De 4 à 5 ans	334	43	1	378	734	43	4	781
Plus de 5 ans	300	267	12	579	600	281	—	881
	3 204	588	480	4 272	3 251	607	516	4 374

### Dettes à long terme

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

#### Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited en avril 2018, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,224 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 964 millions de dollars a été remboursé depuis ou refinancé aux termes de notre programme de billets à moyen terme. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et vient à échéance en juin 2025.

Dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest Group plc en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,911 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,722 milliard de dollars a été remboursé depuis ou refinancé aux termes de notre programme de billets à moyen terme. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majorés d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, et elle vient à échéance en juin 2025. Le 6 octobre 2022, cette facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens.

#### Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de billets non garantis de premier rang en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,700 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 5,25 % par année et échéant entre novembre 2023 et novembre 2029.

## SITUATION FINANCIÈRE

Les montants de l'état de la situation financière au 30 septembre 2023, par rapport aux soldes au 31 mars 2023, reflètent l'incidence nette de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien, au peso argentin et à la livre sterling sur les postes de l'état de la situation financière des activités de la Société à l'étranger.

Le tableau suivant présente les taux de change exprimés en dollars canadiens par rapport aux devises des activités locales respectives libellées en devises au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023.

	30 septembre 2023	31 mars 2023
Dollar américain <sup>1</sup>	1,3577	1,3516
Dollar australien <sup>1</sup>	0,8741	0,9036
Peso argentin <sup>1</sup>	0,0039	0,0065
Livre sterling <sup>1</sup>	1,6563	1,6676

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

Les variations de l'écart de conversion des devises comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

## CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 septembre 2023 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1<sup>er</sup> avril 2023.

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

Pour la période close le 30 septembre 2023, il n'y a pas de 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 2023 de la Société (pages 33 à 44 du rapport de gestion daté du 8 juin 2023).

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

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

## **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

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

Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2023 au 30 septembre 2023 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

## MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Nous utilisons des mesures et des ratios non conformes aux PCGR pour fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires leur permettant d'apprécier et d'évaluer notre rendement opérationnel et notre situation financière d'une période à l'autre. Nous sommes d'avis que ces mesures constituent des mesures supplémentaires importantes, puisqu'elles éliminent les éléments qui sont moins représentatifs du rendement de nos activités de base et qui pourraient fausser l'analyse des tendances en ce qui concerne notre rendement opérationnel et notre situation financière. Nous utilisons également des mesures non conformes aux PCGR pour faciliter les comparaisons de la performance financière et opérationnelle d'une période à l'autre, pour préparer les prévisions et les budgets annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération des membres de la direction. Nous croyons que ces mesures non conformes aux PCGR, en plus des mesures financières calculées conformément aux IFRS, permettent aux investisseurs d'évaluer les résultats d'exploitation, la performance sous-jacente et les perspectives de la Société de la même manière que la direction. Ces mesures sont présentées à titre complémentaire pour permettre une meilleure compréhension des résultats d'exploitation, mais elles ne remplacent pas les résultats conformes aux PCGR.

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

## MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

## Bénéfice net ajusté et marge de bénéfice net ajusté

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

Nous estimons également que le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté sont utiles pour les investisseurs, puisqu'ils les aident à repérer les tendances sous-jacentes dans nos activités qui pourraient autrement être cachées par des radiations, des charges, des produits ou des recouvrements susceptibles de varier d'une période à l'autre, ainsi que par l'incidence des modifications de lois fiscales et de l'adoption de taux. Nous sommes d'avis que les analystes, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent aussi le bénéfice net ajusté pour évaluer la performance des émetteurs. Le fait d'exclure ces éléments ne signifie pas qu'ils sont non récurrents. Ces mesures n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	156	145	297	284
Coûts d'acquisition et de restructuration <sup>1</sup>	—	16	—	22
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises <sup>1</sup>	16	16	31	32
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation <sup>1, 2</sup>	9	(26)	7	(44)
Bénéfice net ajusté	181	151	335	294
Produits	4 323	4 461	8 530	8 788
Marge de bénéfice net ajusté (exprimée en pourcentage des produits)	4,2 %	3,4 %	3,9 %	3,3 %

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

<sup>2</sup> À compter du premier trimestre de l'exercice 2024 :

- la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net (se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements);
- le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation afin de fournir une information plus utile aux investisseurs concernant nos activités en cours.

Les chiffres des périodes correspondantes compris dans ce rapport de gestion ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

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

Nous utilisons le BPA ajusté de base et le BPA ajusté dilué, et sommes d'avis que certains analystes, investisseurs et autres parties intéressées utilisent aussi ces mesures, entre autres, pour évaluer la performance de notre entreprise sans tenir compte de l'incidence des coûts d'acquisition et de restructuration, de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, du profit à la cession d'actifs, des pertes de valeur des immobilisations incorporelles, de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation et de la modification du taux d'imposition au Royaume-Uni. Nous excluons ces éléments, car ils nuisent à la comparabilité de nos résultats financiers et pourraient fausser l'analyse des tendances liées à la performance de l'entreprise. Le BPA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à long terme de la direction.

## Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté est défini comme la dette nette divisée par le BAIIA ajusté et est la mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier. Pour plus de détails sur la dette nette, se reporter à la rubrique « Glossaire » qui figure à la fin du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté, se reporter à l'analyse présentée plus loin à la section sur le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté.

## TOTAL DES MESURES SECTORIELLES

Un total des mesures sectorielles est une mesure financière qui correspond à un total partiel ou au total de deux secteurs à présenter ou plus et qui est présentée dans les notes annexes des états financiers consolidés intermédiaires résumés de Saputo, mais non dans ses états financiers de base. Le BAIIA ajusté consolidé est un total des mesures sectorielles.

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

## BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

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

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	156	145	297	284
Impôt sur le résultat	44	43	81	87
Charges financières <sup>1</sup>	44	39	84	69
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation <sup>1</sup>	9	(26)	7	(44)
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	22	—	29
Amortissements	145	146	291	291
BAIIA ajusté	398	369	760	716
Produits	4 323	4 461	8 530	8 788
Marge du BAIIA ajusté	9,2 %	8,3 %	8,9 %	8,1 %

<sup>1</sup> À compter du premier trimestre de l'exercice 2024, la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net (se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements). Les chiffres des périodes correspondantes compris dans ce rapport de gestion ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

## GLOSSAIRE

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2023 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2023, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de six mois close le 30 septembre 2022.

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

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

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

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

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

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

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022 <sup>1</sup>	2023	2022 <sup>1</sup>
<b>Produits (note 14)</b>	<b>4 323 \$</b>	<b>4 461 \$</b>	<b>8 530 \$</b>	<b>8 788 \$</b>
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	<b>3 925</b>	<b>4 092</b>	<b>7 770</b>	<b>8 072</b>
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration et amortissements</b>	<b>398</b>	<b>369</b>	<b>760</b>	<b>716</b>
Amortissements	<b>145</b>	<b>146</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 9)	<b>—</b>	<b>22</b>	<b>—</b>	<b>29</b>
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	<b>9</b>	<b>(26)</b>	<b>7</b>	<b>(44)</b>
Charges financières (note 10)	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>84</b>	<b>69</b>
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>378</b>	<b>371</b>
Impôt sur le résultat	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>81</b>	<b>87</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>156 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>297 \$</b>	<b>284 \$</b>
<b>Bénéfice net par action (note 12)</b>				
De base	<b>0,37 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>0,68 \$</b>
Dilué	<b>0,37 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>0,68 \$</b>

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation de l'exercice considéré. Se reporter à la note 15 pour obtenir de plus amples renseignements.

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Bénéfice net</b>	<b>156 \$</b>	145 \$	<b>297 \$</b>	284 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Incidence des écarts de change découlant de la conversion des devises et des ajustements liés à l'hyperinflation	42	299	(109)	275
Pertes latentes sur couvertures de flux de trésorerie (note 13)	(3)	(25)	(8)	(68)
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(1)	4	3	3
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	1	7	2	19
	<b>39</b>	285	<b>(112)</b>	229
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
(Perte actuarielle) gain actuariel	(30)	(40)	(59)	(4)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	8	10	15	1
	<b>(22)</b>	(30)	<b>(44)</b>	(3)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>17</b>	255	<b>(156)</b>	226
<b>Total du résultat global</b>	<b>173 \$</b>	400 \$	<b>141 \$</b>	510 \$

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023</b>								
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	421 604 856	2 102 \$	347 \$	9 \$	176 \$	532 \$	4 506 \$	7 140 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	297	297
Autres éléments du résultat global	—	—	(109)	(3)	—	(112)	(44)	(156)
Total du résultat global								141
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(154)	(154)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	1 585 806	46	—	—	—	—	—	46
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	7	7	—	7
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	187 341	6	—	—	(2)	(2)	—	4
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>423 378 003</b>	<b>2 154 \$</b>	<b>238 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>181 \$</b>	<b>425 \$</b>	<b>4 605 \$</b>	<b>7 184 \$</b>

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

Aux	30 septembre 2023	31 mars 2023
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	339 \$	263 \$
Débiteurs	1 363	1 621
Stocks	2 988	2 872
Impôt sur le résultat à recevoir	27	16
Frais payés d'avance et autres actifs	85	79
	<b>4 802</b>	<b>4 851</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4 386</b>	<b>4 286</b>
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>	<b>446</b>	<b>446</b>
<b>Goodwill</b>	<b>3 333</b>	<b>3 338</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 213</b>	<b>1 283</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>95</b>	<b>158</b>
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>70</b>	<b>63</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 345 \$</b>	<b>14 425 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 5)	442 \$	356 \$
Créditeurs et charges à payer	2 052	2 149
Impôt sur le résultat à payer	29	99
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	321	307
Tranche courante des obligations locatives	87	91
	<b>2 931</b>	<b>3 002</b>
<b>Dette à long terme (note 6)</b>	<b>2 883</b>	<b>2 944</b>
<b>Obligations locatives</b>	<b>349</b>	<b>342</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>136</b>	<b>137</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>	<b>862</b>	<b>860</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 161 \$</b>	<b>7 285 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 8)	2 154	2 102
Réserves	425	532
Bénéfices non distribués	4 605	4 506
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 184 \$</b>	<b>7 140 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>14 345 \$</b>	<b>14 425 \$</b>

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net	156 \$	145 \$	297 \$	284 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	17	14	36	30
Charges financières (note 10)	44	39	84	69
Charge d'impôt sur le résultat	44	43	81	87
Amortissements	145	146	291	291
Charges de restructuration relatives aux initiatives	—	22	—	29
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	—	(1)	—	(1)
(Profit) perte de change sur la dette	3	(2)	1	(30)
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	9	(26)	7	(44)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	(2)	(1)	(3)	(3)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 11)	(164)	22	(134)	(141)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	252	401	660	571
Intérêts et charges financières payés	(32)	(27)	(86)	(67)
Impôt sur le résultat payé	(51)	(31)	(142)	(34)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	169 \$	343 \$	432 \$	470 \$
<b>Investissement</b>				
Entrées d'immobilisations corporelles	(146)	(106)	(302)	(177)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(3)	(6)	(7)	(10)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	—	1	—	6
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(149) \$	(111) \$	(309) \$	(181) \$
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	33	(111)	101	252
Produit de l'émission de la dette à long terme	—	—	—	13
Remboursement de la dette à long terme	(11)	(53)	(38)	(381)
Remboursement des obligations locatives	(15)	(19)	(32)	(32)
Produit net de l'émission de capital social	2	10	6	14
Paiement de dividendes	(58)	(49)	(108)	(100)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(49) \$	(222) \$	(71) \$	(234) \$
<b>Augmentation (diminution) la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	(29)	10	52	55
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	376	230	263	165
<b>Incidence de l'hyperinflation en Argentine</b>	(12)	26	23	47
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	4	4	1	3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	339 \$	270 \$	339 \$	270 \$

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

# NOTES ANNEXES

## Périodes de trois mois et de six mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux fromages et breuvages laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2023 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 9 novembre 2023.

### NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ainsi, certaines exigences en matière d'informations à fournir habituellement requises dans la préparation des états financiers annuels conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées. Par conséquent, les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2023 et 2022 et pour les exercices clos à ces dates.

### NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2023 et pour l'exercice clos à cette date.

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

La modification aux normes existantes qui suit a été adoptée par la Société à compter du 1<sup>er</sup> avril 2023.

#### **IAS 12, Règles du deuxième pilier – réforme fiscale internationale**

En mai 2023, a publié des modifications à l'IAS 12 pour offrir une exception temporaire à l'application des dispositions sur les actifs et les passifs d'impôt différé en lien avec les règles sur les impôts du deuxième pilier. La Société a appliqué l'exception temporaire dès sa publication comme il est exigé. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(107) \$	(19) \$	(124) \$	(48) \$
Matières premières et consommables utilisées	3 040	3 143	5 944	6 235
Perte (profit) de change	4	2	5	—
Charge au titre des avantages du personnel	563	526	1 108	1 033
Frais de vente	179	206	357	399
Frais généraux et d'administration	246	234	480	453
	<b>3 925 \$</b>	<b>4 092 \$</b>	<b>7 770 \$</b>	<b>8 072 \$</b>

## NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	30 septembre 2023	31 mars 2023
Amérique du Nord – États-Unis	Juin 2027 <sup>1</sup>	407 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Juin 2027 <sup>1</sup>	950 \$	700 USD	—	—
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	240 \$	275 AUD	206	153
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	136 \$	100 USD	—	—
Japon	Annuelle <sup>3</sup>	74 \$	8 000 JPY	46	58
Royaume-Uni	Annuelle <sup>4</sup>	207 \$	125 GBP	152	120
Argentine	Annuelle <sup>5</sup>	335 \$	247 USD	38	25
		<b>2 349 \$</b>		<b>442 \$</b>	<b>356 \$</b>

<sup>1</sup> Facilité de crédit renouvelable principale. Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de la Société. Ces facilités de crédit sont visées par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 19 des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 mars 2023).

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 1,60 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

<sup>3</sup> Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 %.

<sup>4</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,80 % ou le taux SONIA majoré de 0,80 %.

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

Au 30 septembre 2023, des débiteurs totalisant 268 millions de dollars (99 millions de dollars au 31 mars 2023) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de débiteurs. Ces débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages ont été transférés à l'acheteur selon les conditions des ententes.

## NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2023	31 mars 2023
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 et échéant en juin 2025 <sup>1,5</sup>	260 \$	272 \$
Obtenues en avril 2019 et échéant en juin 2025 <sup>2,5</sup>	189	225
Billets non garantis de premier rang <sup>3,4</sup>		
2,83 % émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300	300
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 % émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10)	300	300
Autres	55	54
	<b>3 204 \$</b>	<b>3 251 \$</b>
Tranche courante	(321)	(307)
	<b>2 883 \$</b>	<b>2 944 \$</b>
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	321 \$	307 \$
De 1 à 2 ans	1 199	413
De 2 à 3 ans	350	847
De 3 à 4 ans	700	350
De 4 à 5 ans	334	734
Plus de 5 ans	300	600
	<b>3 204 \$</b>	<b>3 251 \$</b>

<sup>1</sup> Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Au 30 septembre 2023, un montant de 298 millions de dollars australiens a été prélevé.

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR 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. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Le 6 octobre 2022, la tranche restante de la facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 30 septembre 2023, les montants prélevés se sont établis à 140 millions de dollars américains.

<sup>3</sup> Émis en vertu du programme de billets à moyen terme de la Société. Les paiements d'intérêts sont semestriels.

<sup>4</sup> Le 22 décembre 2022, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié visant des titres non ventilés, procurant la flexibilité d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base est en vigueur et elle a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément au prospectus préalable de base simplifié.

<sup>5</sup> Ces facilités d'emprunt bancaire à terme sont visées par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 19 des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 mars 2023).

## NOTE 7 DETTE NETTE

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, y compris les tranches courantes de ces éléments, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023 se présente comme suit :

	30 septembre 2023	31 mars 2023
Dettes à long terme, y compris la tranche courante	3 204 \$	3 251 \$
Emprunts bancaires	442	356
Obligations locatives, y compris la tranche courante	436	433
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(339)	(263)
Dettes nettes	3 743 \$	3 777 \$

La mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier est le ratio de la dette nette sur le bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration et amortissements des 12 derniers mois. Le ratio au 30 septembre 2023 était de 2,34 (2,43 au 31 mars 2023).

## NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

### AUTORISÉ

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

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

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

	30 septembre 2023		30 septembre 2022	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	19 988 303	38,02 \$	22 021 670	38,45 \$
Attribution	2 231 026	34,90 \$	2 600 057	29,59 \$
Exercice	(187 341)	29,77 \$	(554 799)	25,79 \$
Annulation	(848 282)	39,59 \$	(1 992 148)	39,92 \$
Solde à la clôture de la période	21 183 706	37,70 \$	22 074 780	37,58 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2024 est de 34,90 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'attribution (29,59 \$ pour l'exercice 2023).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2024 a été estimée à 7,83 \$ par option (5,57 \$ pour l'exercice 2023) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Attributions pour l'exercice 2024	Attributions pour l'exercice 2023
<b>Moyenne pondérée :</b>		
Taux d'intérêt sans risque	3,10 %	2,39 %
Durée de vie des options	6,6 ans	6,5 ans
Volatilité <sup>1</sup>	22,89 %	22,06 %
Taux de dividendes	2,06 %	2,42 %

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

## NOTE 8 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD) de la Société au cours des périodes de six mois closes les 30 septembre 2023 et 2022 se présentent comme suit.

	Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022
Trésorerie	108 \$	100 \$
RRD	46	50
Total	154 \$	150 \$

## NOTE 9 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

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

## NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme	26 \$	20 \$	51 \$	39 \$
Autres charges financières, montant net	14	16	26	25
Intérêts sur les obligations locatives	4	4	8	7
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	—	(1)	(1)	(2)
	44 \$	39 \$	84 \$	69 \$

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Stocks	(134) \$	(78) \$	(223) \$	(126) \$
Débiteurs	(130)	(119)	156	(157)
Frais payés d'avance et autres actifs	7	(11)	(6)	(2)
Créditeurs, charges à payer et autres	97	214	(59)	140
Impôt exigible	(4)	16	(2)	4
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(164) \$	22 \$	(134) \$	(141) \$

## NOTE 12 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	156 \$	145 \$	297 \$	284 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	422 770 982	418 107 908	422 257 208	417 507 382
Options d'achat d'actions dilutives	292 744	933 338	395 618	455 409
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	423 063 726	419 041 246	422 652 826	417 962 791
Bénéfice net de base par action	0,37 \$	0,35 \$	0,70 \$	0,68 \$
Bénéfice net dilué par action	0,37 \$	0,35 \$	0,70 \$	0,68 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2023, 20 235 607 options d'achat d'actions et 17 867 345 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur marchande moyenne des actions pour les mêmes périodes (17 592 220 options et 20 049 030 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022).

## NOTE 13 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	30 septembre 2023		31 mars 2023	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	— \$	— \$	(1) \$	(1) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	6	6	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	(8)	(8)	3	3
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(7)	(7)	(5)	(5)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	2	2	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	—	—	(1)	(1)
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	2 995	3 204	3 081	3 251

## NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

## NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

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

### INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre		Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>				
Canada	1 248 \$	1 185 \$	2 459 \$	2 327 \$
USA	1 950	2 062	3 826	4 105
International <sup>1</sup>	879	989	1 747	1 905
Europe	246	225	498	451
	<b>4 323 \$</b>	<b>4 461 \$</b>	<b>8 530 \$</b>	<b>8 788 \$</b>
<b>Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration</b>				
Canada	1 100 \$	1 049 \$	2 167 \$	2 059 \$
USA	1 803	1 960	3 576	3 906
International	796	892	1 587	1 726
Europe	226	191	440	381
	<b>3 925 \$</b>	<b>4 092 \$</b>	<b>7 770 \$</b>	<b>8 072 \$</b>
<b>BAIIA ajusté</b>				
Canada	148 \$	136 \$	292 \$	268 \$
USA	147	102	250	199
International	83	97	160	179
Europe	20	34	58	70
	<b>398 \$</b>	<b>369 \$</b>	<b>760 \$</b>	<b>716 \$</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	27 \$	28 \$	53 \$	55 \$
USA	60	56	120	112
International	31	38	64	74
Europe	27	24	54	50
	<b>145 \$</b>	<b>146 \$</b>	<b>291 \$</b>	<b>291 \$</b>
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	22	—	29
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	9	(26)	7	(44)
Charges financières	44	39	84	69
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>378</b>	<b>371</b>
Impôt sur le résultat	44	43	81	87
<b>Bénéfice net</b>	<b>156 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>297 \$</b>	<b>284 \$</b>

<sup>1</sup> L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 610 millions de dollars et à 1 233 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 269 millions de dollars et à 514 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2023, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 652 millions de dollars et à 1 324 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 337 millions de dollars et à 581 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 septembre 2022, respectivement.

## NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

### INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

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

Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	2 181 \$	2 148 \$	702 \$	657 \$	889 \$	929 \$	394 \$	394 \$	196 \$	168 \$
Services alimentaires	1 458	1 490	463	441	882	939	104	104	9	6
Industriel	684	823	83	87	179	194	381	491	41	51
	<b>4 323 \$</b>	<b>4 461 \$</b>	<b>1 248 \$</b>	<b>1 185 \$</b>	<b>1 950 \$</b>	<b>2 062 \$</b>	<b>879 \$</b>	<b>989 \$</b>	<b>246 \$</b>	<b>225 \$</b>

Pour les périodes de six mois closes les 30 septembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	4 281 \$	4 141 \$	1 367 \$	1 288 \$	1 726 \$	1 765 \$	791 \$	755 \$	397 \$	333 \$
Services alimentaires	2 896	2 952	922	860	1 756	1 893	202	185	16	14
Industriel	1 353	1 695	170	179	344	447	754	965	85	104
	<b>8 530 \$</b>	<b>8 788 \$</b>	<b>2 459 \$</b>	<b>2 327 \$</b>	<b>3 826 \$</b>	<b>4 105 \$</b>	<b>1 747 \$</b>	<b>1 905 \$</b>	<b>498 \$</b>	<b>451 \$</b>

## NOTE 15 CHIFFRES COMPARATIFS

Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation de l'exercice considéré. La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation est présentée comme un poste distinct des états consolidés du résultat net. Auparavant, ce montant était compris dans les charges financières et présenté dans les notes des états financiers. La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).