



Saputo

TROISIÈME
TRIMESTRE
EXERCICE 2023

RAPPORT DE GESTION

ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

RAPPORT DE GESTION

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

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022. Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société et les notes annexes pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2022 et 2021, lesquels sont préparés conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board 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 31 décembre 2022, sauf indication contraire. Dans la préparation du présent rapport, nous avons pris en compte les éléments importants survenus entre le 31 décembre 2022 et le 9 février 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 2022, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 9 juin 2022, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de la Société, au www.sedar.com.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la pandémie de COVID-19 et les répercussions qu'elle continue d'avoir; la disponibilité des matières premières (y compris en raison des changements climatiques, de conditions météorologiques extrêmes ou de perturbations des chaînes d'approvisionnement locales ou mondiales causées par la pandémie de COVID-19, des tensions géopolitiques, des conflits militaires et des sanctions commerciales) et les variations de prix qui en découlent, ainsi que notre capacité à transférer ces augmentations, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la chaîne d'approvisionnement sous tension et la concentration des fournisseurs; la fluctuation des prix de nos produits dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux, lesquels prix sont fondés sur les niveaux de l'offre et de la demande pour les produits laitiers; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires; l'environnement hautement concurrentiel dans notre secteur d'activité; le regroupement de la clientèle; l'interruption imprévue des activités; l'évolution des tendances de consommation; l'évolution de la législation et de la réglementation en matière d'environnement; les conséquences éventuelles des changements climatiques; l'attention accrue portée aux questions liées au développement durable; l'incapacité de mettre en œuvre notre plan stratégique mondial comme prévu ou d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; l'incapacité d'effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; les variations des taux d'intérêt et l'accès aux marchés des capitaux et du crédit.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction en ce qui concerne, entre autres, les produits et les charges prévus; les environnements économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui seraient susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées et issues de la diversité; notre capacité à atteindre nos cibles en matière de dotation en personnel; notre capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs; notre rendement en matière d'environnement; les résultats de nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; la disponibilité et le coût du lait et d'autres matières premières et l'approvisionnement en énergie; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre 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; l'apport des récentes acquisitions; les niveaux prévus de l'offre et de la demande sur le marché pour nos produits; les coûts prévus liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs.

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

Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes ne sont valables qu'à la date des présentes ou à la date spécifique de ces énoncés prospectifs. À moins que la législation en valeurs mobilières l'exige, Saputo ne s'engage nullement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, qu'elle peut faire ou qui peuvent être faits, pour notre compte, à l'occasion, à la suite d'une nouvelle information, d'événements à venir ou autrement. Tous les énoncés prospectifs qui figurent aux présentes sont donnés expressément sous réserve de la présente mise en garde.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercices	2023			2022				2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	4 587	4 461	4 327	3 957	3 901	3 689	3 488	3 438
BAlIA ajusté ¹	445	369	347	260	322	283	290	303
Marge du BAlIA ajusté ¹	9,7 %	8,3 %	8,0 %	6,6 %	8,3 %	7,7 %	8,3 %	8,8 %
Bénéfice net	179	145	139	37	86	98	53	103
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ³	—	—	—	—	—	—	50	—
Coût d'acquisition et de restructuration ²	27	16	6	51	—	(1)	1	2
Profit à la cession d'actifs ²	—	—	—	—	(8)	—	—	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ²	—	—	—	—	43	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ²	15	16	16	20	18	19	18	19
Bénéfice net ajusté ¹	221	177	161	108	139	116	122	124
Marge de bénéfice net ajusté ¹	4,8 %	4,0 %	3,7 %	2,7 %	3,6 %	3,1 %	3,5 %	3,6 %
BPA de base	0,43	0,35	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25
BPA dilué	0,43	0,35	0,33	0,09	0,21	0,24	0,13	0,25
BPA ajusté de base ¹	0,53	0,42	0,39	0,26	0,34	0,28	0,30	0,30
BPA ajusté dilué ¹	0,53	0,42	0,39	0,26	0,33	0,28	0,29	0,30

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

Exercices	2023			2022				2021
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché aux États-Unis ^{4,5}	(6)	(27)	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)	(4)
Conversion des devises ^{5,6}	(7)	(12)	(7)	(12)	(18)	(21)	(21)	(2)

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

² Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

³ Le 10 juin 2021, la UK Finance Act 2021 est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements.

⁴ Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

⁵ Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

⁶ 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 FINANCIERS

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2023, clos le 31 décembre 2022.

- Les produits se sont élevés à 4,587 milliards de dollars, en hausse de 686 millions de dollars, ou 17,6 %.
- Le bénéfice net a totalisé 179 millions de dollars et le bénéfice net par action (BPA) (de base et dilué), 0,43 \$, en hausse comparativement à 86 millions de dollars et à 0,21 \$, respectivement.
- Le BAIIA ajusté¹ s'est élevé à 445 millions de dollars, en hausse de 123 millions de dollars, ou 38,2 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 221 millions de dollars, en hausse comparativement à 139 millions de dollars, et le BPA ajusté¹ (de base et dilué) s'est établi à 0,53 \$, en hausse comparativement à 0,34 \$ et à 0,33 \$, respectivement.

(non audité)	Pour les périodes de trois mois		Pour les périodes de neuf mois	
	closes les 31 décembre		closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits	4 587	3 901	13 375	11 078
BAIIA ajusté ¹	445	322	1 161	895
Bénéfice net	179	86	463	237
Bénéfice net ajusté ¹	221	139	559	377
BPA				
De base	0,43	0,21	1,11	0,57
Dilué	0,43	0,21	1,11	0,57
BPA ajusté ¹				
De base	0,53	0,34	1,34	0,91
Dilué	0,53	0,33	1,34	0,91

- La progression du BAIIA ajusté¹ dans tous les secteurs est surtout attribuable à une amélioration notable dans le Secteur USA et aux performances du Secteur Canada et du Secteur International qui ont continué d'être solides.
- La hausse des produits reflète :
 - Des initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs;
 - La hausse du prix moyen du bloc² et la hausse du prix moyen du beurre² dans le Secteur USA;
 - La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, bien qu'à un degré moindre qu'au cours des trimestres précédents. En revanche, les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont été favorables.
- Des coûts de restructuration de 27 millions de dollars après impôt, incluant une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 21 millions de dollars, ont eu une incidence négative sur le bénéfice net. Ces coûts ont été engagés dans le cadre des initiatives de consolidation en Australie annoncées précédemment, qui sont entreprises dans le cadre du pilier « Optimiser et améliorer les activités d'exploitation » de notre plan stratégique mondial.
- Dans la foulée de nos initiatives d'optimisation annoncées précédemment, nous avons annoncé des initiatives de consolidation visant à rationaliser et à améliorer davantage notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA. Notre annonce, qui s'inscrit dans le cadre du pilier « Optimiser et améliorer les activités d'exploitation » de notre plan stratégique mondial, comprend la construction d'une nouvelle installation de coupe et d'emballage afin de consolider et de moderniser les activités d'emballage, laquelle représente un investissement de 240 millions de dollars, et notre intention d'investir 75 millions de dollars pour étendre nos activités de fabrication de fromages à effiloquer. Par suite de ces initiatives, nous entendons fermer trois installations de façon permanente. Les coûts liés à ces investissements et à ces initiatives de consolidation s'élèveront à environ 23 millions de dollars après impôt, compte tenu d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 13 millions de dollars. Ces coûts seront comptabilisés à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2023.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 17 mars 2023 aux actionnaires inscrits le 7 mars 2023.

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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,587 milliards de dollars, en hausse de 686 millions de dollars, ou 17,6 %, comparativement à 3,901 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix de vente sur nos marchés nationaux en lien avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et par les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et de la hausse du prix moyen du beurre² s'est traduit par une incidence positive de 275 millions de dollars dans le Secteur USA. L'augmentation des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers de même que l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien ont eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

Les volumes de ventes sont demeurés stables dans l'ensemble, malgré la disponibilité moindre du lait en Australie qui a continué d'avoir une incidence négative sur nos volumes de ventes à l'exportation.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 33 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 13,375 milliards de dollars, en hausse de 2,297 milliards de dollars, ou 20,7 %, comparativement à 11,078 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix de vente sur nos marchés nationaux en lien avec l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et par les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et de la hausse du prix moyen du beurre² s'est traduit par une incidence positive de 918 millions de dollars dans le Secteur USA. L'augmentation des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers de même que l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien ont eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

Les volumes de ventes sont demeurés stables dans l'ensemble, malgré la disponibilité moindre du lait en Australie qui a continué d'avoir une incidence négative sur nos volumes de ventes à l'exportation.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 52 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 pour le **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 4,142 milliards de dollars, en hausse de 563 millions de dollars, ou 15,7 %, comparativement à 3,579 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 12,214 milliards de dollars, en hausse de 2,031 milliards de dollars, ou 19,9 %, comparativement à 10,183 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations sont attribuables à l'accroissement des coûts des intrants dans tous nos secteurs en lien avec l'inflation. La volatilité du marché des produits laitiers et l'accroissement des coûts des intrants ont contribué à la hausse du coût des matières premières et matières consommables utilisées. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison de l'inflation et des hausses salariales.

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

Bénéfice net

Le bénéfice net du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 179 millions de dollars, en hausse de 93 millions de dollars, ou 108,1 %, comparativement à 86 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, la perte de valeur des immobilisations incorporelles et le profit à la cession d'actifs inscrit au troisième trimestre de l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des coûts de restructuration, des charges financières et de la charge d'impôt sur le résultat.

Le bénéfice net des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 463 millions de dollars, en hausse de 226 millions de dollars, ou 95,4 %, comparativement à 237 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, la charge d'impôt sur le résultat moins élevée, la perte de valeur des immobilisations incorporelles et le profit à la cession d'actifs inscrit au troisième trimestre de l'exercice précédent, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des coûts de restructuration, des amortissements et des charges financières.

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 445 millions de dollars, en hausse de 123 millions de dollars, ou 38,2 %, comparativement à 322 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse du BAIIA ajusté est surtout attribuable à une amélioration notable dans le Secteur USA et aux performances du Secteur Canada et du Secteur International qui continuent d'être solides.

Nous avons continué de bénéficier des initiatives en matière de prix, annoncées précédemment, mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, en lien avec les pressions inflationnistes persistantes, ainsi que la volatilité du marché des marchandises.

Dans le Secteur International, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu un effet positif.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence négative de 6 millions de dollars sur le BAIIA ajusté, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont continué d'exercer de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces facteurs, de même que la disponibilité moindre du lait en Australie, ont continué d'avoir une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nous avons continué de gérer activement cette conjoncture de marché difficile.

Nous avons continué de tirer parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation et de nos efforts pour prioriser nos initiatives d'accroissement de l'efficacité et de la productivité.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 7 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté¹ des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 1,161 milliard de dollars, en hausse de 266 millions de dollars, ou 29,7 %, comparativement à 895 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats améliorés reflètent les performances du Secteur International et du Secteur Canada qui continuent d'être solides et la reprise dans le Secteur USA.

Nous avons bénéficié des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant en lien avec les pressions inflationnistes persistantes, ainsi que la volatilité du marché des marchandises.

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

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

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 40 millions de dollars s'explique surtout par l'effet de l'écart² négatif au premier semestre de l'exercice.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces facteurs, de même que la disponibilité moindre du lait en Australie, ont eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Nous avons continué de gérer activement cette conjoncture de marché difficile.

Nous avons tiré parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation et de nos efforts pour prioriser nos initiatives d'accroissement de l'efficacité et de la productivité.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 26 millions de dollars.

Amortissements

Les amortissements du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 147 millions de dollars, en hausse de 3 millions de dollars, comparativement à 144 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2023**, les amortissements ont totalisé 438 millions de dollars, en hausse de 26 millions de dollars, comparativement à 412 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses étaient essentiellement attribuables aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes² et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Coûts d'acquisition et de restructuration

Les coûts d'acquisition et de restructuration du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 38 millions de dollars et ils comprennent une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 30 millions de dollars et des coûts liés au personnel en lien avec les initiatives de consolidation en Australie entreprises dans le cadre de notre plan stratégique mondial.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, il n'y a pas eu de coûts d'acquisition et de restructuration.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2023**, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé 67 millions de dollars et ils se composent des coûts décrits plus haut ayant trait aux initiatives entreprises en Australie, d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 19 millions de dollars, d'un amortissement accéléré et des coûts liés au personnel en lien avec les investissements et les initiatives de consolidation dans le Secteur USA ainsi que des coûts de fermeture de l'une de nos usines de 9 millions de dollars liés aux activités de consolidation dans le Secteur Europe, dans le cadre de notre plan stratégique mondial. Les coûts de restructuration comprennent 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.

Pour la période correspondante de l'exercice précédent, les coûts d'acquisition et de restructuration ont totalisé néant, puisqu'ils comprenaient les coûts d'acquisition engagés pour les acquisitions récentes², lesquels ont été neutralisés par un ajustement favorable du prix d'achat.

Profit à la cession d'actifs

Au **troisième trimestre de l'exercice 2022**, la Société a inscrit un profit à la cession d'actifs de 9 millions de dollars qui découle principalement de la vente d'une installation dans le Secteur Canada.

Perte de valeur des immobilisations incorporelles

Au **troisième trimestre de l'exercice 2022**, une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 58 millions de dollars a été comptabilisée. Cette charge comprend un montant de 50 millions de dollars au titre des actifs de logiciels, à la suite de la décision de la Société de suspendre la mise en œuvre du PGI au sein de la Division Produits laitiers (Canada) pour au moins trois ans et un montant de 8 millions de dollars qui découle de la mise en application d'une décision de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.

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

Charges financières

Les charges financières du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 37 millions de dollars, en hausse de 20 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les taux d'intérêt plus élevés et tient compte d'une réduction de 14 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Les charges financières des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 62 millions de dollars, en hausse de 8 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les taux d'intérêt plus élevés et a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 11 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation à l'inflation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, l'incidence nette de l'hyperinflation en Argentine, qui a fait augmenter la valeur des actifs non monétaires nets à l'état consolidé de la situation financière, et de la dévaluation du peso argentin, qui a fait diminuer la valeur des actifs non monétaires nets, a donné lieu à un profit minimal lié à l'hyperinflation (profit de 14 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2022). Pour les périodes de neuf mois des exercices 2023 et 2022, l'incidence nette de ces deux éléments a donné lieu à un profit lié à l'hyperinflation de 44 millions de dollars et de 33 millions de dollars, respectivement.

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 44 millions de dollars et 131 millions de dollars, respectivement. Le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2023 s'est établi à 19,7 % et à 22,1 %, respectivement, comparativement à 23,2 % et à 37,6 % pour les périodes correspondantes 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2023, cet effet a été positif et s'est traduit par une réduction du taux d'imposition effectif.

Le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent tenait compte d'une charge hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars engagée pour ajuster les soldes des passifs d'impôt différé par suite de la promulgation, le 10 juin 2021, de la loi visant la hausse du taux d'imposition au Royaume-Uni, qui est passé de 19 % à 25 % et qui prendra effet le 1^{er} avril 2023. Sans l'incidence de cette charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente, le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021 aurait été de 24,2 %.

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

Bénéfice net ajusté¹

Le bénéfice net ajusté¹ du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 221 millions de dollars, en hausse de 82 millions de dollars, ou 59,0 %, comparativement à 139 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net, comme il est mentionné plus haut, excluant les coûts de restructuration plus élevés après impôt et par la perte de valeur non récurrente des immobilisations incorporelles après impôt et le profit sur la vente d'actifs après impôt qui ont été comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice net ajusté¹ des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 559 millions de dollars, en hausse de 182 millions de dollars, ou 48,3 %, comparativement à 377 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice net, comme il est mentionné plus haut, excluant les coûts d'acquisition et les coûts de restructuration plus élevés après impôt ainsi que par la charge hors trésorerie non récurrente visant à ajuster les soldes des passifs d'impôt différé pour refléter la hausse du taux d'impôt des sociétés au Royaume-Uni et par la perte de valeur non récurrente des immobilisations incorporelles après impôt et le profit sur la vente d'actifs après impôt qui ont été comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

PERSPECTIVES

- Nous nous attendons à ce que les coûts de logistique et les coûts des intrants, comme les matières consommables, l'emballage, le transport et le carburant, qui ont été soumis à des pressions inflationnistes persistantes, restent élevés, mais nous prévoyons un apport important des initiatives de prix dans tous les secteurs en lien avec les hausses de prix.
- Au besoin, nous mettrons en œuvre d'autres hausses de prix dans le cadre de nos protocoles d'établissement des prix, si l'inflation se poursuit.
- Les initiatives visant la main-d'œuvre, 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 et à retourner à des taux historiques d'exécution des commandes, particulièrement dans le Secteur USA.
- Nous nous attendons à ce que le Secteur Europe continue de subir l'incidence négative de la volatilité des coûts de l'énergie imputable à la crise de l'énergie qui sévit en Europe.
- Nous prévoyons continuer de tirer parti de nos efforts de compression des coûts qui visent à réduire au minimum l'incidence de l'inflation et de nos efforts pour prioriser nos initiatives d'accroissement de l'efficacité et de la productivité.
- En raison des tendances macroéconomiques plus générales et de l'évolution des dépenses de consommation, nous prévoyons que l'incidence de l'élasticité des prix continuera d'augmenter modérément pendant le reste de l'exercice et au début de l'exercice 2024. Nous nous attendons à ce que le segment de détail reste solide, puisque les dépenses d'alimentation à domicile devraient demeurer élevées, tandis que le segment des services alimentaires devrait rester compétitif, particulièrement dans le Secteur USA.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² affichent une tendance favorable, mais ils devraient rester volatils.
- Les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers ont ralenti récemment, mais nous nous attendons à ce qu'ils restent de nature volatile.
- Même si nous faisons toujours face à des défis macroéconomiques, nous prévoyons une remontée substantielle du bénéfice au cours de l'exercice 2023 grâce à la pleine incidence des hausses de prix annoncées récemment, à l'amélioration de la productivité et de l'absorption des frais fixes, au retour à des taux historiques d'exécution des commandes et aux avantages découlant de notre plan stratégique mondial.

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

FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

Nous avons annoncé des investissements et des initiatives de consolidation supplémentaires visant à rationaliser et à améliorer davantage notre empreinte de fabrication dans le Secteur USA. Les faits saillants de cette annonce comprennent la construction d'une nouvelle installation de coupe et d'emballage à la fine pointe à Franklin, au Wisconsin, l'expansion des activités de fabrication de fromages à effilocheur sur la côte Ouest des États-Unis et la fermeture permanente de nos installations de Big Stone, au Dakota du Sud, de Green Bay, au Wisconsin, et de South Gate, en Californie.

Ces investissements et ces initiatives de consolidation dans le Secteur USA devraient générer des avantages financiers à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2024 et contribuer à leur plein potentiel d'environ 74 millions de dollars (55 millions de dollars après impôt) annuellement d'ici la fin de l'exercice 2027. Les coûts liés à ces investissements et à ces initiatives de consolidation s'élèveront à environ 23 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 13 millions de dollars. Ces coûts seront comptabilisés à compter du quatrième trimestre de l'exercice 2023.

LA PROMESSE SAPUTO

La promesse Saputo est notre approche sociale, environnementale et économique s'appuyant sur 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 (2023-2025) prend appui sur l'élan des derniers exercices, pour que notre promesse Saputo continue de stimuler, de permettre et de soutenir notre croissance.

Les faits saillants du troisième trimestre de l'exercice 2023 comprennent ce qui suit :

- a. La mise en œuvre continue de nos engagements en matière d'environnement, y compris la réalisation de huit projets d'investissement supplémentaires visant à réduire l'intensité de la consommation d'énergie et d'eau issue de nos activités.
- b. Le maintien de la note B relative aux informations sur les changements climatiques que nous divulguons à CDP, ce qui est supérieur à la moyenne de l'industrie. Nous avons également obtenu la note B pour les informations que nous avons divulguées à CDP en lien avec notre consommation d'eau, comparativement à la note C l'an dernier, ce qui reflète nos progrès continus pour améliorer l'information que nous présentons à l'égard des questions ESG.
- c. L'élargissement de notre gamme de fromages faibles en matières grasses dans la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) avec le lancement du bloc Extra Mature de la marque *Cathedral City 'Our Lighter'*, qui contient 30 % moins de gras que notre cheddar Extra Mature régulier.
- d. Nous avons continué de soutenir les collectivités là où nous exerçons nos activités par l'entremise de contributions financières et de dons en produits.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 213	1 185	1 142	1 055	1 112	1 081	1 033
BAIIA ajusté	149	136	132	117	121	124	113
Marge du BAIIA ajusté	12,3 %	11,5 %	11,6 %	11,1 %	10,9 %	11,5 %	10,9 %

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 1,213 milliard de dollars, en hausse de 101 millions de dollars, ou 9,1 %, comparativement à 1,112 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation.

Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, surtout dans la catégorie du lait nature, tandis que les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires ont été plus élevés, surtout dans la catégorie des fromages.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 3,540 milliards de dollars, en hausse de 314 millions de dollars, ou 9,7 %, comparativement à 3,226 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté en raison de la hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation.

Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, surtout dans la catégorie du lait nature, tandis que les volumes de ventes dans le segment des services alimentaires ont été plus élevés, surtout dans la catégorie des fromages.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 149 millions de dollars, en hausse de 28 millions de dollars, ou 23,1 %, comparativement à 121 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre ont été solides malgré la conjoncture de marché qui demeure difficile pour ce qui est de la main-d'œuvre et de l'inflation. Les initiatives en matière de prix ont été suffisantes pour atténuer les pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants. La combinaison de produits a continué d'avoir une incidence favorable en raison de l'augmentation des volumes de ventes de fromage. Alors que les efforts relatifs à nos initiatives stratégiques progressaient, nous avons tiré parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité.

Nous avons continué de tirer parti des mesures de compression des frais de vente, frais généraux et frais d'administration visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 417 millions de dollars, en hausse de 59 millions de dollars, ou 16,5 %, comparativement à 358 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats d'un exercice à l'autre se sont améliorés malgré la conjoncture de marché difficile pour ce qui est de la main-d'œuvre et de l'inflation. Les initiatives en matière de prix ont été suffisantes pour atténuer les pressions inflationnistes sur les coûts de nos intrants. La combinaison de produits a eu une incidence favorable en raison de l'augmentation des volumes de ventes de fromage. Alors que nous mettons en œuvre nos initiatives découlant de notre plan stratégique mondial, nous avons tiré parti des programmes d'amélioration continue visant à accroître l'efficacité.

Nous avons tiré parti des mesures de compression des frais de vente, frais généraux et frais d'administration visant à réduire au minimum l'incidence de l'inflation.

SECTEUR USA

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 172	2 062	2 043	1 743	1 627	1 533	1 506
BAlIA ajusté	146	102	97	42	83	67	96
Marge du BAlIA ajusté	6,7 %	4,9 %	4,7 %	2,4 %	5,1 %	4,4 %	6,4 %

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

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(6)	(27)	(7)	(19)	(40)	(17)	(42)
Taux de change du dollar américain ²	8	3	3	—	(6)	(8)	(18)

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

² Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc¹							
Ouverture	1,968	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553	1,738
Clôture	2,135	1,968	2,195	2,250	1,980	1,873	1,553
Moyenne	2,077	1,927	2,287	2,005	1,805	1,706	1,657
Prix du beurre¹							
Ouverture	3,145	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740	1,818
Clôture	2,380	3,145	2,995	2,700	2,453	1,760	1,740
Moyenne	2,904	3,035	2,808	2,692	1,975	1,716	1,805
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,432	0,469	0,600	0,759	0,622	0,522	0,626
Écart ¹	(0,120)	(0,222)	(0,261)	(0,253)	(0,099)	(0,034)	(0,164)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	1,357	1,306	1,275	1,266	1,260	1,259	1,231

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

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

Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA).

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 2,172 milliards de dollars, en hausse de 545 millions de dollars, ou 33,5 %, comparativement à 1,627 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et d'une hausse du prix moyen du beurre² a continué d'avoir une incidence positive qui a totalisé 275 millions de dollars.

Les produits ont augmenté en raison des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante.

Dans la foulée des deux trimestres précédents, les volumes de ventes ont augmenté, en raison de l'amélioration de notre capacité de répondre à la demande courante.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 123 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 6,277 milliards de dollars, en hausse de 1,611 milliard de dollars, ou 34,5 %, comparativement à 4,666 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la hausse du prix moyen du bloc² et d'une hausse du prix moyen du beurre² a eu une incidence positive de 918 millions de dollars.

Les produits ont augmenté en raison des initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants et de la logistique en lien avec l'inflation persistante.

Les volumes de ventes ont augmenté, en raison de l'amélioration de notre capacité de répondre à la demande courante et de l'apport combiné de l'acquisition de l'installation de Reedsburg³ et de l'acquisition de Carolina³ pour la période complète, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent. La demande visant nos produits est restée forte, même si la demande de mozzarella dans le segment des services alimentaires a continué d'être exposée à des conditions de marché concurrentielles.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 238 millions de dollars.

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

³ Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 146 millions de dollars, en hausse de 63 millions de dollars, ou 75,9 %, comparativement à 83 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Ces résultats traduisent une amélioration considérable, malgré la conjoncture de marché qui a continué d'être difficile, bien qu'à un degré moindre qu'aux derniers trimestres.

Nous avons tiré parti des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, puisque nous avons continué d'éprouver des difficultés liées aux pressions inflationnistes, à la disponibilité de la main-d'œuvre et à la volatilité du marché des marchandises.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et l'incidence négative s'est chiffrée à 6 millions de dollars.

Les facteurs du marché aux États-Unis² comprennent ce qui suit, et leurs incidences ont été négatives au troisième trimestre de l'exercice 2023 :

- L'écart².
- L'incidence sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes résultant de l'effet combiné de la fluctuation du prix moyen du bloc² et du prix moyen du beurre² liée aux aliments laitiers.
- L'incidence des prix sur les marchés des ingrédients laitiers.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont continué d'exercer de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante, ce qui a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Cependant, les améliorations qui se sont poursuivies au cours du trimestre ont contribué à l'augmentation des volumes de ventes décrite plus haut.

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

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 345 millions de dollars, en hausse de 99 millions de dollars, ou 40,2 %, comparativement à 246 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces résultats traduisent la reprise qui se poursuit, malgré la conjoncture de marché qui continue d'être difficile.

Nous avons tiré parti des initiatives en matière de prix annoncées précédemment et qui ont été mises en œuvre pour atténuer la hausse des coûts des intrants, puisque nous avons continué d'éprouver des difficultés liées aux pressions inflationnistes, à la disponibilité de la main-d'œuvre et à la volatilité du marché des marchandises.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont continué d'exercer de la pression sur le BAIIA ajusté, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'incidence négative de 40 millions de dollars s'explique surtout par l'effet de l'écart² négatif au premier semestre de l'exercice.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante, ce qui a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes. Cependant, les améliorations qui ont débuté au cours du deuxième trimestre ont contribué à l'augmentation des volumes de ventes décrite plus haut.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence favorable de 14 millions de dollars.

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

SECTEUR INTERNATIONAL

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	917	989	916	922	919	858	754
BAlIA ajusté	111	97	82	62	85	56	45
Marge du BAlIA ajusté	12,1 %	9,8 %	9,0 %	6,7 %	9,2 %	6,5 %	6,0 %

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

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(13)	(9)	(6)	(12)	(13)	(14)	(4)

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

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 917 millions de dollars, en baisse de 2 millions de dollars, ou 0,2 %, comparativement à 919 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'incidence de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les fluctuations du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables. Par contre, il a continué d'être plus difficile de répondre à la demande sur nos marchés d'exportation en raison de la disponibilité moindre du lait en Australie, ce qui s'est traduit par une baisse des volumes de ventes à l'exportation.

La hausse des prix de vente sur le marché national, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, l'incidence de l'économie hyperinflationniste en Argentine ainsi que l'accroissement des volumes de ventes sur nos marchés nationaux, ont eu une incidence positive.

Ces effets positifs ont été contrebalancés par la fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien, qui a eu une incidence défavorable établie à 141 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 2,822 milliards de dollars, en hausse de 291 millions de dollars, ou 11,5 %, comparativement à 2,531 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'incidence de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les fluctuations du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont été favorables. Par contre, la baisse des volumes de ventes à l'exportation, essentiellement attribuable à la disponibilité moindre du lait en Australie, a eu une incidence négative. Au premier trimestre de l'exercice, les volumes des ventes à l'exportation ont également subi les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires.

Les produits ont aussi augmenté grâce à l'accroissement des volumes de ventes sur nos marchés nationaux et à la hausse des prix de vente au pays, en raison surtout du coût plus élevé de la matière première, le lait, ainsi que de l'incidence de l'économie hyperinflationniste en Argentine.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 238 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 111 millions de dollars, en hausse de 26 millions de dollars, ou 30,6 %, comparativement à 85 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Sur nos marchés d'exportation, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a continué d'avoir une incidence positive.

La disponibilité moindre du lait en Australie a continué d'avoir une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation ainsi que sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie).

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 13 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 290 millions de dollars, en hausse de 104 millions de dollars, ou 55,9 %, comparativement à 186 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Sur nos marchés d'exportation, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive. Au cours des six premiers mois de l'exercice précédent, l'exécution de contrats de vente conclus selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable et les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement se poursuivaient.

La disponibilité moindre du lait en Australie a eu une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation ainsi que sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes dans la Division Produits laitiers (Australie), tandis que l'augmentation de l'approvisionnement en lait dans la Division Produits laitiers (Argentine) a eu une incidence positive sur l'efficacité.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 28 millions de dollars, en raison surtout de l'affaiblissement du peso argentin.

SECTEUR EUROPE

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	285	225	226	237	243	217	195
BAlIA ajusté	39	34	36	39	33	36	36
Marge du BAlIA ajusté	13,7 %	15,1 %	15,9 %	16,5 %	13,6 %	16,6 %	18,5 %

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

Exercices	2023			2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(2)	(4)	(2)	(1)	—	—	—

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

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 285 millions de dollars, en hausse de 42 millions de dollars, ou 17,3 %, comparativement à 243 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté grâce aux initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants.

Les volumes de ventes ont diminué en raison de la pression accrue sur le segment de détail découlant des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 15 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 736 millions de dollars, en hausse de 81 millions de dollars, ou 12,4 %, comparativement à 655 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté grâce aux initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants.

Les volumes de ventes ont diminué en raison de la pression accrue sur le segment de détail découlant des mesures touchant les prix attribuables à l'inflation. Les volumes de ventes dans le segment industriel sont demeurés stables. L'apport de l'acquisition de Bute Island³ et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³ pour la période complète, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a eu une incidence positive sur les produits.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 52 millions de dollars.

³ Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2023** a totalisé 39 millions de dollars, en hausse de 6 millions de dollars, ou 18,2 %, comparativement à 33 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont atténué l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation et les prix plus élevés des marchandises et de l'énergie imputables à la crise de l'énergie qui sévit en Europe. La hausse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence positive.

La combinaison de produits a eu une incidence défavorable par suite de la baisse des volumes de ventes dans le segment de détail mentionnée plus haut.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 2 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** a totalisé 109 millions de dollars, en hausse de 4 millions de dollars, ou 3,8 %, comparativement à 105 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les initiatives en matière de prix ont contré l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'accroissement du coût des autres intrants en lien avec l'inflation et les prix plus élevés des marchandises et de l'énergie. Par contre, la hausse marquée des coûts de l'énergie imputable à la crise de l'énergie qui sévit en Europe a fait augmenter nos coûts d'exploitation. La hausse des prix sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers a aussi eu une incidence positive.

La combinaison de produits a eu une incidence défavorable par suite de la baisse des volumes de ventes dans le segment de détail. L'apport pour la période complète de l'acquisition de Bute Island³ et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products³, comparativement à un apport partiel pour la période correspondante de l'exercice précédent, a été minime.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 8 millions de dollars.

³ Se reporter à la définition des « acquisitions récentes » qui figure à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

La présente rubrique 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, des répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19 et des incertitudes qui en découlent, nous nous concentrons sur nos priorités en matière d'attribution du capital pour soutenir notre plan stratégique mondial, et sur la génération de flux de trésorerie. À l'heure actuelle, nos priorités en matière de répartition du capital sont axées sur l'investissement pour soutenir la croissance organique, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 185 millions de dollars au 31 décembre 2022. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 2,055 milliards de dollars au 31 décembre 2022. 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 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.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	134	107	604	509
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(140)	(68)	(321)	(638)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(90)	(108)	(324)	(40)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(96)	(69)	(41)	(169)

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour le troisième trimestre de l'exercice 2023** ont totalisé 134 millions de dollars, comparativement à 107 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation de 27 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 123 millions de dollars du BAIIA ajusté¹, à une diminution de 16 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé et à une augmentation de 11 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution de 124 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation **pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023** ont totalisé 604 millions de dollars, comparativement à 509 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 95 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 266 millions de dollars du BAIIA ajusté¹ et à une diminution de 50 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution de 205 millions de dollars découlant des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation.

Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022 s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs ainsi que par le dénouement et le règlement favorable de dérivés de change.

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

Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **troisième trimestre de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 140 millions de dollars, y compris un montant de 135 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 7 millions de dollars ainsi que l'effet compensateur du produit de la cession d'actifs d'un montant de 2 millions de dollars.

Les activités d'investissement des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** se sont chiffrées à 321 millions de dollars, y compris un montant de 312 millions de dollars affecté aux entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 17 millions de dollars ainsi que l'effet compensateur du produit de la cession d'actifs d'un montant de 8 millions de dollars.

Activités de financement

Les activités de financement du **troisième trimestre de l'exercice 2023** comprenaient l'émission, le 29 novembre 2022, de billets à moyen terme de série 10 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars. Le produit net du placement a été affecté au remboursement d'une partie de notre facilité de crédit renouvelable principale. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 18 millions de dollars et versé des dividendes de 50 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 26 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 5 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement des **neuf premiers mois de l'exercice 2023** comprenaient l'émission, le 29 novembre 2022, de billets à moyen terme de série 10 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars. Le produit net du placement a été affecté au remboursement d'une partie de notre facilité de crédit renouvelable principale, laquelle avait servi à rembourser un montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 4 échéant le 13 juin 2022, et aux besoins généraux de la Société. Les activités de financement comprenaient aussi le remboursement d'un montant de 82 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 50 millions de dollars et versé des dividendes de 150 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 76 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions ont été émises en contrepartie de 19 millions de dollars dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Actifs courants	4 878	4 295
Passifs courants	2 934	2 780
Fonds de roulement ¹	1 944	1 515
Ratio du fonds de roulement ¹	1,66	1,54

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

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir les passifs courants au moyen d'actifs courants, sans avoir un surplus d'actifs inactifs. La hausse du ratio du fonds de roulement est attribuable essentiellement à une augmentation des stocks.

Gestion du capital

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

Nous visons toujours un niveau d'endettement à long terme correspondant à un ratio d'environ 2,25 fois la dette nette sur le BAIIA ajusté¹. De temps à autre, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin de saisir des occasions stratégiques.

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

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Dette nette ²	3 893	4 080
BAIIA ajusté des 12 derniers mois ²	1 421	1 155
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté ¹	2,74	3,53
Nombre d'actions ordinaires	419 871 959	416 738 041
Nombre d'options d'achat d'actions	21 239 163	22 021 670

Le 29 novembre 2022, nous avons émis des billets à moyen terme de série 10 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars échéant le 29 novembre 2029 et portant intérêt au taux de 5,25 %. Nous avons affecté le produit net du placement au remboursement d'une partie de notre facilité de crédit renouvelable principale et aux besoins généraux de la Société.

Le 22 décembre 2022, nous avons déposé un prospectus préalable de base simplifié visant des titres non ventilés, qui nous procure 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 nous avons renouvelé notre programme de billets à moyen terme en déposant un supplément au prospectus préalable de base simplifié.

Au 31 décembre 2022, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 185 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,4 milliards de dollars, desquelles une tranche de 345 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 de Saputo est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 janvier 2023, 420 021 284 actions ordinaires et 21 065 690 options d'achat d'actions étaient en circulation.

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

² Se reporter à la rubrique « Glossaire » du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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 des ententes de service pour lesquelles nous nous sommes engagés.

	31 décembre 2022				31 mars 2022			
	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total
Moins de 1 an	300	87	313	700	300	88	245	633
De 1 à 2 ans	420	97	183	700	306	70	37	413
De 2 à 3 ans	877	55	20	952	1 035	84	23	1 142
De 3 à 4 ans	350	47	14	411	350	44	12	406
De 4 à 5 ans	700	42	11	753	350	38	9	397
Plus de 5 ans	634	259	4	897	1 034	280	3	1 317
	3 281	587	545	4 413	3 375	604	329	4 308

Dette à long terme

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

Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited 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 1,254 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 952 millions de dollars a été remboursé depuis ou refinancé aux termes de notre programme de billets à moyen terme. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un minimum de 0,80 % et d'un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société.

Dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest Group plc 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 1,686 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. Le 6 octobre 2022, cette facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens.

Le 1^{er} juin 2022, la Société a prorogé les dates d'échéance de ces emprunts bancaires à terme au 1^{er} juin 2025.

Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi 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 principaux postes de l'état de la situation financière au 31 décembre 2022 ont augmenté par rapport aux soldes au 31 mars 2022, en raison de l'incidence nette sur les postes de l'état de la situation financière des activités de la Société à l'étranger de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien, à la livre sterling et au peso argentin.

Le tableau suivant présente les taux de change exprimés en dollars canadiens par rapport aux devises des activités locales respectives libellées en devises au 31 décembre 2022 et au 31 mars 2022.

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Dollar américain ¹	1,3554	1,2505
Dollar australien ¹	0,9235	0,9351
Peso argentin ¹	0,0077	0,0112
Livre sterling ¹	1,6395	1,6441

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

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a augmenté, passant d'un montant négatif de 254 millions de dollars au 31 mars 2022 à un montant négatif de 160 millions de dollars au 31 décembre 2022. Les variations de l'écart de conversion des devises comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1^{er} avril 2022.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 2022 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications n'ayant pas encore été mises en œuvre.

SUIVI DE CERTAINS ÉLÉMENTS FAISANT L'OBJET D'UNE ANALYSE

Pour une analyse relative aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux estimations comptables critiques et aux changements de méthodes comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, veuillez consulter l'information contenue dans le rapport annuel 2022 de la Société (pages 36 à 46 du rapport de gestion daté du 9 juin 2022).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1^{er} octobre 2022 au 31 décembre 2022 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Terme utilisé	Définition
BAlIA ajusté	Bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net avant la modification du taux d'impôt au Royaume-Uni, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.
Marge du BAlIA ajusté	BAlIA ajusté exprimé en pourcentage des produits.
Marge de bénéfice net ajusté	Bénéfice net ajusté exprimé en pourcentage des produits.
BPA ajusté de base	Bénéfice net ajusté par action ordinaire de base.
BPA ajusté dilué	Bénéfice net ajusté par action ordinaire dilué.
Ratio de la dette nette sur le BAlIA ajusté	Dette nette divisée par le BAlIA ajusté.

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

Ces mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée en vertu des PCGR et il est 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. 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.

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	179	86	463	237
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	—	—	—	50
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	27	—	49	—
Profit à la cession d'actifs ¹	—	(8)	—	(8)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	—	43	—	43
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	15	18	47	55
Bénéfice net ajusté	221	139	559	377
Produits	4 587	3 901	13 375	11 078
Marge	4,8 %	3,6 %	4,2 %	3,4 %

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² Le 10 juin 2021, la UK Finance Act 2021 est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus de renseignements.

BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

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

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

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

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

TOTAL DES MESURES SECTORIELLES

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

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

BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

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

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

	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	179	86	463	237
Impôt sur le résultat	44	26	131	143
Charges financières	37	17	62	54
Coûts d'acquisition et de restructuration	38	—	67	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	—	58	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)	—	(9)
Amortissements	147	144	438	412
BAIIA ajusté	445	322	1 161	895
Produits	4 587	3 901	13 375	11 078
Marge	9,7 %	8,3 %	8,7 %	8,1 %

GLOSSAIRE

Les **acquisitions récentes**, prises collectivement, désignent les acquisitions d'entreprise suivantes réalisées au cours de l'exercice 2022 : les activités de Wensleydale Dairy Products Limited (l'« acquisition de Wensleydale Dairy Products »), les entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, anciennement exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (l'« acquisition de Carolina »), Bute Island Foods Ltd (l'« acquisition de Bute Island ») et l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« acquisition de l'installation de Reedsburg »).

Le **BAIIA ajusté des 12 derniers mois** correspond au total du BAIIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022 et du BAIIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2022, moins le BAIIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021.

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

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

Les **facteurs du marché aux États-Unis** comprennent, pour le Secteur USA, le prix moyen du bloc et son incidence sur l'absorption des frais fixes et sur la réalisation des stocks, l'incidence de 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 de la dette nette sur le BAIIA ajusté** correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits (note 14)	4 587 \$	3 901 \$	13 375 \$	11 078 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	4 142	3 579	12 214	10 183
Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements	445	322	1 161	895
Amortissements	147	144	438	412
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	—	58	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 9)	38	—	67	—
Charges financières (note 10)	37	17	62	54
Bénéfice avant impôt sur le résultat	223	112	594	380
Impôt sur le résultat (note 11)	44	26	131	143
Bénéfice net	179 \$	86 \$	463 \$	237 \$
Bénéfice net par action (note 12)				
De base	0,43 \$	0,21 \$	1,11 \$	0,57 \$
Dilué	0,43 \$	0,21 \$	1,11 \$	0,57 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	179 \$	86 \$	463 \$	237 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	43	(15)	320	(61)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(1)	—	(3)	(1)
Profits latents (pertes latentes) sur couvertures de flux de trésorerie (note 13)	36	3	(32)	(17)
Reclassement des pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	11	8	14	11
Impôts sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(13)	(4)	6	2
	76	(8)	305	(66)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
(Perte actuarielle) gain actuariel	(75)	100	(79)	125
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	19	(24)	20	(23)
	(56)	76	(59)	102
Autres éléments du résultat global	20	68	246	36
Total du résultat global	199 \$	154 \$	709 \$	273 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022								
	Capital social		Réserves					Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves			
Solde à l'ouverture de l'exercice	416 738 041	1 945 \$	66 \$	21 \$	172 \$	259 \$	4 301 \$	6 505 \$	
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	463	463	
Autres éléments du résultat global	—	—	317	(12)	—	305	(59)	246	
Total du résultat global								709	
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(226)	(226)	
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	2 409 163	76	—	—	—	—	—	76	
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	9	9	—	9	
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	724 755	23	—	—	(3)	(3)	—	20	
Solde à la clôture de la période	419 871 959	2 044 \$	383 \$	9 \$	178 \$	570 \$	4 479 \$	7 093 \$	

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021								
	Capital social		Réserves					Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves			
Solde à l'ouverture de l'exercice	412 333 571	1 807 \$	210 \$	— \$	165 \$	375 \$	4 262 \$	6 444 \$	
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	237	237	
Autres éléments du résultat global	—	—	(62)	(4)	—	(66)	102	36	
Total du résultat global								273	
Dividendes (note 8)	—	—	—	—	—	—	(221)	(221)	
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 8)	1 931 655	62	—	—	—	—	—	62	
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	12	12	—	12	
Exercice d'options d'achat d'actions (note 8)	917 535	30	—	—	(4)	(4)	—	26	
Solde à la clôture de la période	415 182 761	1 899 \$	148 \$	(4) \$	173 \$	317 \$	4 380 \$	6 596 \$	

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

Aux	31 décembre 2022	31 mars 2022
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	185 \$	165 \$
Débiteurs	1 682	1 500
Stocks	2 917	2 503
Impôt sur le résultat à recevoir	13	52
Frais payés d'avance et autres actifs	81	75
	4 878	4 295
Immobilisations corporelles	4 095	3 962
Actifs au titre de droits d'utilisation	468	475
Goodwill	3 339	3 188
Immobilisations incorporelles	1 305	1 371
Autres actifs	230	362
Actifs d'impôt différé	60	30
Total de l'actif	14 375 \$	13 683 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	345 \$	419 \$
Créditeurs et charges à payer	2 108	1 952
Impôt sur le résultat à payer	109	44
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	300	300
Tranche courante des obligations locatives	72	65
	2 934	2 780
Dette à long terme (note 6)	2 981	3 075
Obligations locatives	380	386
Autres passifs	121	101
Passifs d'impôt différé	866	836
Total du passif	7 282 \$	7 178 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	2 044	1 945
Réserves	570	259
Bénéfices non distribués	4 479	4 301
Total des capitaux propres	7 093 \$	6 505 \$
Total du passif et des capitaux propres	14 375 \$	13 683 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net	179 \$	86 \$	463 \$	237 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	15	12	45	37
Charges financières (note 10)	37	17	62	54
Charge d'impôt sur le résultat	44	26	131	143
Amortissements	147	144	438	412
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	—	58	—	58
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	38	—	67	—
(Profit) à la cession d'immobilisations corporelles	(2)	(12)	(3)	(12)
(Profit) perte de change sur la dette	13	2	(17)	(18)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	1	(2)	(2)	4
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(288)	(164)	(429)	(224)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	184	167	755	691
Intérêts et charges financières payés	(47)	(41)	(114)	(95)
Impôt sur le résultat payé	(3)	(19)	(37)	(87)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	134 \$	107 \$	604 \$	509 \$
Investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	—	2	—	(373)
Entrées d'immobilisations corporelles	(135)	(79)	(312)	(246)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(7)	(8)	(17)	(38)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	2	17	8	19
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(140) \$	(68) \$	(321) \$	(638) \$
Financement				
Emprunts bancaires	(326)	(29)	(74)	335
Produit de l'émission de la dette à long terme	300	6	313	306
Remboursement de la dette à long terme	(1)	(13)	(382)	(486)
Remboursement des obligations locatives	(18)	(21)	(50)	(62)
Produit net de l'émission de capital social	5	2	19	26
Paiement de dividendes	(50)	(53)	(150)	(159)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(90) \$	(108) \$	(324) \$	(40) \$
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(96)	(69)	(41)	(169)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	270	222	165	309
Incidence de l'inflation	13	9	60	27
Incidence des variations de taux de change	(2)	1	1	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	185 \$	163 \$	185 \$	163 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2022 et 2021

(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 neuf mois closes le 31 décembre 2022 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 9 février 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 2022 et 2021 et pour les exercices clos à ces dates.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2022 et pour l'exercice clos à cette date.

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET INCERTITUDES

La Société continue de surveiller et d'évaluer les répercussions persistantes liées à la pandémie de COVID-19 sur les estimations et jugements importants utilisés dans la préparation des états financiers consolidés.

La Société surveille aussi continuellement le risque géopolitique découlant de l'évolution du conflit militaire en Ukraine. Cette crise n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

Les normes, modifications aux normes et interprétations ci-dessous ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et s'appliquent à la Société pour ses exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2023. L'application anticipée est permise.

IAS 1, Informations à fournir sur les méthodes comptables

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1 afin d'exiger des entités qu'elles fournissent des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs principales méthodes comptables.

IAS 8, Définition des estimations comptables

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 8 afin de remplacer la définition d'un changement d'estimation comptable. En vertu de la nouvelle définition, les estimations comptables sont des « montants monétaires dans les états financiers qui font l'objet d'une incertitude d'évaluation ».

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

IAS 12, Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 12 qui exigent que les entités comptabilisent l'impôt différé sur des transactions qui, lors de leur comptabilisation initiale, donnent lieu à des montants égaux de différences temporaires imposables et déductibles.

L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

Les normes, les modifications aux normes existantes et les interprétations qui suivent ont été adoptées par la Société à compter du 1^{er} avril 2022.

IFRS 3, Référence au Cadre conceptuel

En mai 2020, des modifications de l'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* ont été publiées. Ces modifications ajoutent une disposition selon laquelle l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) 21, *Droits ou taxes*, sont appliquées par l'acquéreur pour identifier les passifs repris lors d'un regroupement d'entreprises. Elle indique aussi explicitement que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels acquis lors d'un regroupement d'entreprises.

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

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

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

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

L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(267) \$	(191) \$	(315) \$	(120) \$
Matières premières et consommables utilisées	3 408	2 847	9 626	7 657
Perte (profit) de change	8	8	8	5
Charge au titre des avantages du personnel	537	478	1 570	1 409
Autres frais de vente	219	224	635	604
Autres frais généraux et d'administration	237	213	690	628
	4 142 \$	3 579 \$	12 214 \$	10 183 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	31 décembre 2022	31 mars 2022
Amérique du Nord – États-Unis	Juin 2027 ¹	407 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Juin 2027 ¹	949 \$	700 USD	50	207
Australie	Annuelle ²	254 \$	275 AUD	109	50
Australie	Annuelle ²	136 \$	100 USD	—	56
Japon	Annuelle ³	82 \$	8 000 JPY	63	43
Royaume-Uni	Annuelle ⁴	205 \$	125 GBP	103	—
Argentine	Annuelle ^{5,6}	367 \$	271 USD	20	63
		2 400 \$		345 \$	419 \$

¹ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de la Société. Au 31 décembre 2022, tient compte d'un prélèvement de 30 millions de dollars américains pour lequel le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

² Porte mensuellement intérêt au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 0,90 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

³ Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 %.

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

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

⁶ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence.

Au 31 décembre 2022, des débiteurs totalisant 71 millions de dollars (76 millions de dollars australiens) (62 millions de dollars (66 millions de dollars australiens) au 31 mars 2022) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de créances clients. Les débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages associés aux débiteurs ont été transférés à l'acheteur.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600 millions de dollars AU) et échéant en juin 2025 ¹	302 \$	373 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en juin 2025 ²	225	262
Billets non garantis de premier rang ^{3,5}		
2,83 % émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300	300
1,94 % émis en juin 2017 et remboursés en juin 2022 (série 4)	—	300
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 %, émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10) ⁴	300	—
Autres	54	40
	3 281 \$	3 375 \$
Tranche courante	(300)	(300)
	2 981 \$	3 075 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	300 \$	300 \$
De 1 à 2 ans	420	306
De 2 à 3 ans	877	1 035
De 3 à 4 ans	350	350
De 4 à 5 ans	700	350
Plus de 5 ans	634	1 034
	3 281 \$	3 375 \$

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

² Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR 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 31 décembre 2022, les montants prélevés se sont établis à 166 millions de dollars américains.

³ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

⁴ Émis le 29 novembre 2022 pour un montant en capital total de 300 millions de dollars en vertu du programme de billets à moyen terme de la Société.

⁵ 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.

NOTE 7 DETTE NETTE

Le capital de la Société est composé de la dette nette et des capitaux propres. La dette nette se compose de la dette à long terme, des emprunts bancaires et des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette au 31 décembre 2022 et au 31 mars 2022 se présente comme suit :

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Dettes à long terme, y compris la tranche courante	3 281 \$	3 375 \$
Emprunts bancaires	345	419
Obligations locatives	452	451
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(185)	(165)
Dettes nettes	3 893 \$	4 080 \$

La mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier est le ratio de la dette nette sur le bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles et amortissements des 12 derniers mois. Le ratio au 31 décembre 2022 était de 2,74 (3,53 au 31 mars 2022).

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation, pour la période de neuf mois close le 31 décembre, a varié de la façon suivante :

	31 décembre 2022		31 décembre 2021	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	22 021 670	38,45 \$	23 339 321	37,81 \$
Attribution	2 600 057	29,59 \$	1 984 038	37,52 \$
Exercice	(724 755)	26,12 \$	(917 535)	27,86 \$
Annulation	(2 657 809)	40,28 \$	(1 104 879)	41,17 \$
Solde à la clôture de la période	21 239 163	37,54 \$	23 300 945	38,01 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2023 est de 29,59 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'octroi (37,52 \$ pour l'exercice 2022).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2023 a été estimée à 5,57 \$ par option (6,52 \$ pour l'exercice 2022) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	Attributions pour l'exercice 2023	Attributions pour l'exercice 2022
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	2,39 %	0,88 %
Durée de vie des options	6,5 ans	6,4 ans
Volatilité ¹	22,06 %	21,92 %
Taux de dividendes	2,42 %	1,91 %

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

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

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

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du RRD au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2022 et 2021 sont présentés ci-dessous.

	Pour les périodes de neuf mois closes le 31 décembre	
	2022	2021
Trésorerie	150 \$	159 \$
RRD	76	62
Total	226 \$	221 \$

NOTE 9 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, la Société a annoncé des projets de consolidation dans le cadre de son plan stratégique mondial visant à accroître l'efficacité opérationnelle et à renforcer sa compétitivité en Australie. Par conséquent, des coûts de restructuration de 38 millions de dollars (27 millions de dollars après impôt) ont été comptabilisés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations corporelles sans effet sur la trésorerie de 30 millions de dollars (21 millions de dollars après impôt), des coûts liés à la main-d'œuvre et d'autres coûts de fermeture d'usine.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2022, les coûts de restructuration ont totalisé 67 millions de dollars (49 millions de dollars après impôt) et ils ont été engagés dans le cadre des projets de consolidation décrits ci-dessus, de même que d'autres initiatives mises en œuvre dans le Secteur Europe et le Secteur USA dans le cadre du plan stratégique mondial de la Société. Ces coûts comprennent la dépréciation des immobilisations corporelles sans effet sur la trésorerie de 50 millions de dollars, les coûts liés à la main-d'œuvre de 14 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Intérêts sur la dette à long terme	22 \$	17 \$	61 \$	56 \$
Autres charges financières, montant net	13	11	38	21
Profit lié à l'hyperinflation ¹	—	(14)	(44)	(33)
Intérêts sur les obligations locatives	3	4	10	12
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(1)	(3)	(2)
	37 \$	17 \$	62 \$	54 \$

¹ Se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation pour la Division Produits laitiers (Argentine).

NOTE 11 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le 10 juin 2021, la UK Finance Act 2021 est entrée en vigueur, faisant passer le taux d'imposition au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Ce changement a donné lieu à la comptabilisation d'une charge d'impôt d'environ 50 millions de dollars et d'une hausse correspondante des passifs d'impôt différé par la Société pour le premier trimestre de l'exercice 2022.

NOTE 12 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	179 \$	86 \$	463 \$	237 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	419 142 679	414 509 256	418 054 463	413 674 052
Options d'achat d'actions dilutives	924 111	781 650	616 657	957 085
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	420 066 790	415 290 906	418 671 120	414 631 137
Bénéfice net de base par action	0,43 \$	0,21 \$	1,11 \$	0,57 \$
Bénéfice net dilué par action	0,43 \$	0,21 \$	1,11 \$	0,57 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022, 16 904 995 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions au cours de la période correspondante (20 034 823 options d'achat d'actions ont été exclues pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2021).

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 31 décembre 2022 et 31 mars 2022. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	31 décembre 2022		31 mars 2022	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(3) \$	(3) \$	(3) \$	(3) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(1)	(1)	8	8
Dérivés de change (niveau 2)	2	2	52	52
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(2)	(2)	(10)	(10)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	—	—	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	1	1	1	1
Dettes à long terme (niveau 2)	3 077	3 281	3 231	3 375

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 Division Produits laitiers (USA) et la présidente et chef de l'exploitation (International et Europe) agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel de la Société et passent en revue régulièrement l'exploitation et le rendement par secteur. Ils examinent le BAIIA ajusté à titre de mesure clé du profit aux fins de l'évaluation du rendement de chaque secteur et prennent les décisions en matière d'attribution des ressources. Le BAIIA ajusté s'entend du bénéfice net avant impôt sur le résultat, charges financières, coûts d'acquisition et de restructuration, profit à la cession d'actifs, perte de valeur des immobilisations incorporelles 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 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits				
Canada	1 213 \$	1 112 \$	3 540 \$	3 226 \$
USA	2 172	1 627	6 277	4 666
International ¹	917	919	2 822	2 531
Europe	285	243	736	655
	4 587 \$	3 901 \$	13 375 \$	11 078 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration				
Canada	1 064 \$	991 \$	3 123 \$	2 868 \$
USA	2 026	1 544	5 932	4 420
International	806	834	2 532	2 345
Europe	246	210	627	550
	4 142 \$	3 579 \$	12 214 \$	10 183 \$
BAIIA ajusté				
Canada	149 \$	121 \$	417 \$	358 \$
USA	146	83	345	246
International	111	85	290	186
Europe	39	33	109	105
	445 \$	322 \$	1 161 \$	895 \$
Amortissements				
Canada	27 \$	26 \$	82 \$	76 \$
USA	59	56	171	153
International	36	33	110	98
Europe	25	29	75	85
	147 \$	144 \$	438 \$	412 \$
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ²	—	58	—	58
Profit à la cession d'actifs	—	(9)	—	(9)
Coûts d'acquisition et de restructuration ³	38	—	67	—
Charges financières	37	17	62	54
Bénéfice avant impôt sur le résultat	223	112	594	380
Impôt sur le résultat	44	26	131	143
Bénéfice net	179 \$	86 \$	463 \$	237 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 667 millions de dollars et à 1 991 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 250 millions de dollars et à 831 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2022, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 661 millions de dollars et à 1 858 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 258 millions de dollars et à 673 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2021, respectivement.

² Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation de 58 millions de dollars (43 millions de dollars après impôt) au titre des actifs de logiciels, desquelles un montant de 8 millions de dollars découle de la mise en application d'une décision de l'IFRIC concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.

³ Se reporter à la note 9, Coûts d'acquisition et de restructuration.

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 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Détail	2 317 \$	2 003 \$	706 \$	669 \$	1 028 \$	756 \$	382 \$	383 \$	201 \$	195 \$
Services alimentaires	1 459	1 116	415	358	931	675	104	76	9	7
Industriel	811	782	92	85	213	196	431	460	75	41
	4 587 \$	3 901 \$	1 213 \$	1 112 \$	2 172 \$	1 627 \$	917 \$	919 \$	285 \$	243 \$

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Détail	6 458 \$	5 570 \$	1 994 \$	1 908 \$	2 793 \$	2 056 \$	1 137 \$	1 077 \$	534 \$	529 \$
Services alimentaires	4 411	3 424	1 275	1 083	2 824	2 113	289	212	23	16
Industriel	2 506	2 084	271	235	660	497	1 396	1 242	179	110
	13 375 \$	11 078 \$	3 540 \$	3 226 \$	6 277 \$	4 666 \$	2 822 \$	2 531 \$	736 \$	655 \$