



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

- Les produits ont totalisé 3,391 milliards de dollars, en baisse de 277,6 millions de dollars, ou 7,6 %.
- Le BAIIA ajusté* s'est élevé à 366,5 millions de dollars, en hausse de 8,5 millions de dollars, ou 2,4 %.
- Le bénéfice net a totalisé 141,9 millions de dollars et le BPA** (de base et dilué), 0,35 \$, comparativement à 121,4 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,31 \$.
- Le bénéfice net ajusté* a totalisé 160,9 millions de dollars et le BPA ajusté* (de base et dilué), 0,39 \$, comparativement à 164,9 millions de dollars et à un BPA ajusté (de base et dilué) de 0,42 \$. Le BPA ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* (de base et dilué) s'est chiffré à 0,44 \$, comparativement à 0,46 \$ (de base et dilué).

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

(non audité)	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Produits	3 390,8	3 668,4
BAIIA ajusté*	366,5	358,0
Bénéfice net	141,9	121,4
Bénéfice net ajusté*	160,9	164,9
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	179,2	179,7
Bénéfice net par action (de base et dilué)	0,35	0,31
Bénéfice net par action ajusté* (de base et dilué)	0,39	0,42
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* (de base et dilué)	0,44	0,46

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

FAITS SAILLANTS

- Le changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19 a touché tous les secteurs de la Société, à divers degrés. Dans l'ensemble, les volumes de ventes du segment de détail ont augmenté, alors que ceux des segments de services alimentaires et industriel ont diminué. Plus particulièrement :
 - Le Secteur Canada a bénéficié d'une hausse des volumes de ventes, principalement dans la catégorie du lait nature.
 - Dans le Secteur USA, la baisse des volumes de ventes a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes, alors que les facteurs du marché aux États-Unis** et la fluctuation du dollar canadien par rapport au dollar américain ont eu une incidence favorable sur les résultats.
 - Dans le Secteur International, la hausse de la disponibilité du lait en Australie et l'entreprise de fromages de spécialité de Lion Dairy & Drinks Pty Ltd (l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité), située en Australie et acquise le 28 octobre 2019, ont fourni un apport positif aux résultats.
 - Le Secteur Europe a tiré parti de la forte augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail.
- La Société a annoncé aujourd'hui la fusion de ses deux divisions américaines, la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA), en une seule division, maintenant appelée la Division Produits laitiers (USA).
- Dans le cadre de son engagement à faire sa part dans la lutte contre le racisme sous toutes ses formes, Saputo a décidé de retirer le nom de marque de fromage COON de son portefeuille de marques australiennes et a comptabilisé une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19,0 millions de dollars.
- Le conseil d'administration a révisé la politique en matière de dividendes et a augmenté le dividende trimestriel, qui est passé de 0,17 \$ l'action à 0,175 \$ l'action, soit une hausse de 2,9 %. Le dividende trimestriel sera payable le 2 octobre 2020 aux actionnaires ordinaires inscrits le 22 septembre 2020.

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

** Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2020 et 2019. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board. Les méthodes comptables de la Société sont conformes aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS). Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus entre le 30 juin 2020 et le 6 août 2020, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 30 juin 2020, sauf indication contraire. De l'information additionnelle relativement à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 mars 2020, peut également être obtenue sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Ces énoncés sont fondés, entre autres, sur les hypothèses, les attentes, les estimations, les objectifs, les projets, la stratégie commerciale et les intentions de Saputo à la date des présentes, ainsi que sur d'autres facteurs que Saputo estime appropriés dans ces circonstances, en ce qui concerne les produits et les charges prévus, l'environnement économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lequel la Société exerce ses activités ou qui serait susceptible d'avoir une incidence sur ses activités, sa capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs, son rendement en matière d'environnement, ses efforts en matière de développement durable, l'efficacité de ses initiatives en matière d'environnement et de durabilité, la disponibilité et le coût du lait et des autres matières premières et l'approvisionnement en énergie, ses coûts d'exploitation, le prix de ses produits finis sur les différents marchés où elle exerce ses activités et les effets de la pandémie de COVID-19. Ces énoncés prospectifs ont pour but de fournir aux actionnaires de l'information au sujet de la Société, notamment son évaluation des futurs plans financiers, et ils peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et elle prévient le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des faits ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans les documents de la Société déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 4 juin 2020, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de la Société, au www.sedar.com.

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction, que cette dernière estime raisonnables à la date des présentes, et sont intrinsèquement assujettis à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, y compris la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19, et sont donc sujets à changement par la suite. Il ne faut pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs, qui valent uniquement à la date où ils sont faits.

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Les **produits consolidés** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 ont totalisé 3,391 milliards de dollars, en baisse de 277,6 millions de dollars, ou 7,6 %, comparativement à 3,668 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, en raison de la pandémie de COVID-19, la Société a constaté un changement de la demande des consommateurs pour ses produits à l'échelle mondiale. Ce changement a eu une incidence négative sur les produits en raison de la baisse des volumes de ventes dans les segments de services alimentaires et industriel. L'incidence s'est surtout fait sentir au sein des divisions nord-américaines, laquelle a été contrebalancée en partie par une hausse des volumes de ventes au détail. De plus, les ventes ont subi l'incidence négative des mesures de confinement imposées par les gouvernements dans les marchés de l'exportation de la Société. À la suite de l'important recul des marchés, qui a commencé à la fin de l'exercice 2020 et s'est poursuivi au début du trimestre, la variation du prix moyen du bloc** et la diminution du prix moyen du beurre** se sont traduites par une baisse des produits d'environ 80 millions de dollars. La baisse des produits a été contrebalancée en partie par l'augmentation des prix de vente sur les marchés nationaux au sein du Secteur Canada et du Secteur International découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. La dévaluation du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain sur les marchés de l'exportation a eu une incidence positive sur les produits. Les produits ont également augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest dans le Secteur Europe sur le trimestre complet, par rapport à un apport sur une période de 11 semaines au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité au sein du Secteur International s'est aussi traduite par une augmentation des produits. La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une baisse des produits d'environ 23 millions de dollars, principalement dans le Secteur International.

Le **BAIIA ajusté consolidé*** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 a totalisé 366,5 millions de dollars, en hausse de 8,5 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à 358,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le changement de la demande des consommateurs a eu une incidence négative sur les volumes de ventes et l'efficacité au sein des divisions nord-américaines. L'extrême volatilité des facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 23 millions de dollars. L'augmentation des volumes de ventes dans le segment de détail du Secteur Europe et dans le Secteur Canada, surtout dans la catégorie du lait nature, a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Dans le Secteur International, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant de la disponibilité accrue du lait en Australie a atténué l'incidence de la baisse des volumes de ventes à l'exportation. Le BAIIA ajusté a augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest sur le trimestre complet, par rapport à un apport sur une période de 11 semaines au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et cette augmentation a été accentuée par une forte augmentation des volumes de ventes au détail. L'inclusion de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité a aussi fourni un apport positif au BAIIA ajusté. L'interdiction des voyages d'affaires non essentiels et une limitation des activités promotionnelles et autres initiatives dans le contexte de la pandémie de COVID-19 ont atténué les incidences négatives sur le BAIIA ajusté de la hausse des coûts d'exploitation, y compris les coûts engagés pour l'acquisition de stocks additionnels d'équipement de protection individuelle pour les employés, et des coûts liés à une main-d'œuvre non productive. La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien s'est traduite par une baisse du BAIIA ajusté d'environ 4 millions de dollars, principalement dans le Secteur International.

Les **amortissements** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 ont totalisé 126,0 millions de dollars, en hausse de 17,2 millions de dollars, comparativement à 108,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse était essentiellement attribuable aux amortissements additionnels liés aux récentes acquisitions et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

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

La **réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 s'est chiffrée à néant, comparativement à 27,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces réévaluations se rapportant à l'acquisition de Dairy Crest découlaient de la valeur ajoutée attribuée aux stocks acquis dans le cadre de la répartition du prix d'achat, et ont été amorties en totalité au cours de l'exercice 2020.

Les **coûts d'acquisition et de restructuration** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 se sont élevés à néant, comparativement à des coûts d'acquisition et de restructuration de 22,4 millions de dollars engagés pour l'acquisition de Dairy Crest à l'exercice précédent.

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

** Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

Les **charges d'intérêts nettes** ont totalisé 25,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, soit une baisse de 3,4 millions de dollars, ou 11,9 %, par rapport à 28,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 8,5 millions de dollars des charges d'intérêts principalement attribuable à une baisse du niveau d'endettement à long terme et à une baisse des taux d'intérêt, qui ont été contrebalancées en partie par une diminution de 5,1 millions de dollars du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation des actifs et passifs non monétaires.

L'**impôt sur le résultat** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 a totalisé 54,5 millions de dollars, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 27,7 %, comparativement à 29,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre, la Société a comptabilisé une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles. Compte non tenu de cette charge, le taux d'imposition effectif pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 aurait été de 25,3 %. L'impôt sur le résultat pour la période de trois mois close le 30 juin 2019 comprenait l'incidence du traitement fiscal des coûts d'acquisition. Compte non tenu de ces coûts, le taux d'imposition effectif pour la période de trois mois close le 30 juin 2019 aurait été de 26,5 %. Le taux d'imposition effectif varie et peut augmenter ou diminuer selon la composition géographique des bénéfices dans les divers territoires dans lesquels Saputo exerce ses activités, le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations ayant servi à l'établissement des actifs ou des passifs fiscaux de la Société et de ses filiales.

Le **bénéfice net** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 a totalisé 141,9 millions de dollars, en hausse de 20,5 millions de dollars, ou 16,9 %, comparativement à 121,4 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation était essentiellement attribuable aux facteurs susmentionnés.

Le **bénéfice net ajusté*** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 a totalisé 160,9 millions de dollars, en baisse de 4,0 millions de dollars, ou 2,4 %, comparativement à 164,9 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* a totalisé 179,2 millions de dollars, en baisse de 0,5 million de dollars, ou 0,3 %, comparativement à 179,7 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution était attribuable aux facteurs susmentionnés.

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	3 390,8	3 718,7	3 890,8	3 665,6	3 668,4	3 236,5	3 577,2	3 420,4
BAIIA ajusté*	366,5	298,4	417,0	394,4	358,0	275,1	321,2	317,5
Bénéfice net	141,9	88,7	197,8	174,9	121,4	124,2	342,0	163,1
Profit à la cession d'actifs ¹	–	–	–	–	–	–	(167,8)	–
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	19,0	–	–	–	–	–	–	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise ¹	–	–	–	10,5	22,0	–	–	–
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	–	10,1	6,4	0,4	21,5	1,6	0,2	–
Bénéfice net ajusté*	160,9	98,8	204,2	185,8	164,9	125,8	174,4	163,1
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	179,2	116,5	229,1	198,3	179,7	133,8	182,3	170,9
Par action								
Bénéfice net								
De base	0,35	0,22	0,49	0,44	0,31	0,32	0,88	0,42
Dilué	0,35	0,22	0,48	0,44	0,31	0,32	0,87	0,42
Bénéfice net ajusté*								
De base	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32	0,45	0,42
Dilué	0,39	0,24	0,50	0,47	0,42	0,32	0,44	0,42
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	0,44	0,29	0,56	0,50	0,46	0,34	0,47	0,44
Dilué	0,44	0,28	0,56	0,50	0,46	0,34	0,47	0,44

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

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

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

(en millions de dollars CAD)

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

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

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

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

PERSPECTIVES

Le trimestre a débuté dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et des conditions économiques mondiales défavorables liées à celle-ci, qui ont perturbé les marchés des capitaux (y compris le prix des marchandises), les chaînes d'approvisionnement et la productivité des entreprises. La demande des consommateurs pour les produits de la Société a été sérieusement touchée par les restrictions comme la distanciation physique et la fermeture des entreprises non essentielles imposées par les gouvernements partout dans le monde. Toutefois, à mesure que le trimestre avançait, les indicateurs économiques se sont généralement améliorés, l'économie a commencé sa reprise et les gouvernements ont commencé à lever graduellement les restrictions.

La volatilité sur le marché des marchandises a eu une incidence positive sur la performance financière de Saputo au premier trimestre de l'exercice 2021. Cette volatilité devrait perdurer au cours de l'exercice 2021. En cette période sans précédent, la volatilité sur le marché des marchandises et les fluctuations des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sont difficiles à prédire, et il est impossible de prévoir si elles auront une incidence positive ou négative sur la performance financière de la Société. Un retour durable aux niveaux historiques de performance financière et d'efficacité dépendra de la reprise des volumes dans les segments de services alimentaires et industriel. Au cours du trimestre, les volumes dans ces segments de marché ont commencé à se rétablir alors que les gouvernements levaient graduellement les restrictions, y compris dans les pays où les clients de l'exportation de la Société se trouvent, mais cette reprise des volumes pourrait ne pas être linéaire au cours des prochains mois.

En tant que fournisseur de services essentiels, la Société a poursuivi ses activités dans toutes les régions où elle les exerce, et sa réponse à la pandémie de COVID-19 continue d'être guidée par les principes suivants :

- assurer la santé et la sécurité des employés;
- adapter les initiatives commerciales, la production et la chaîne d'approvisionnement à la demande des consommateurs;
- aider les collectivités au moyen de dons de denrées et de soutien financier.

Saputo reconnaît également que la pandémie a amené de nouveaux défis dans la vie de ses employés et, par conséquent, la Société a amélioré ses protocoles de sécurité et de nettoyage, qui étaient déjà rigoureux, à chaque installation, s'est engagée à ce qu'aucune mise à pied découlant de la COVID-19 n'ait lieu jusqu'à nouvel ordre, a lancé de nouvelles initiatives pour le bien-être, a partagé ses conseils et meilleures pratiques pour promouvoir un esprit et un corps sains et a offert des repas à ses employés en reconnaissance de leur dévouement et de leur travail acharné.

En raison de l'augmentation du nombre d'employés qui travaillent à distance, la demande pour les ressources et les systèmes liés aux technologies de l'information a augmenté. La Société a répondu à celle-ci au moyen d'investissements et de formation ciblés, tout en gardant la sécurité de l'information au sommet de ses priorités.

Depuis le début de la pandémie, Saputo a aidé de façon constante ses collectivités, en assurant la sécurité alimentaire des plus vulnérables au moyen de dons aux banques alimentaires locales. À ce jour, les dons financiers et de produits ont atteint plus de 5 millions de dollars.

Bien qu'il soit impossible de prédire s'il y aura de nouvelles éclosions de COVID-19 dans différentes parties du monde, de même que la gravité et le moment de celles-ci, la Société est d'avis que, grâce à ses récents apprentissages et expériences, elle est en bonne position pour adapter rapidement ses activités à de nouvelles circonstances. Saputo continuera d'appliquer son approche disciplinée et de se concentrer à s'ajuster aux changements en cours, à comprendre la nouvelle normalité et à tirer parti de son réseau mondial, ce qui implique d'adapter continuellement les activités de fabrication aux réalités locales et aux changements de la demande des consommateurs tout en continuant de maximiser l'efficacité opérationnelle. La Société s'est engagée à fabriquer des produits de qualité et continue de mettre l'accent sur l'efficacité opérationnelle. Saputo poursuivra ses efforts axés sur la croissance de ses produits de spécialité et à valeur ajoutée et saisira également les occasions d'accroître la fidélité des clients et des consommateurs tout en cherchant à améliorer davantage l'efficacité opérationnelle et en poursuivant ses efforts continus visant à rajuster sa capacité de fabrication.

La Division Produits laitiers (USA) unifiée permettra à Saputo d'avoir une plateforme américaine plus agile, alignée sur une stratégie commune, et d'être en position pour servir ses marchés de manière plus efficace, puisque les habitudes et les attentes des consommateurs peuvent évoluer rapidement. La fusion de ses deux divisions américaines devrait permettre de réaliser des synergies dans toutes les facettes de l'entreprise et de ses activités. De plus, la Société continue de chercher à saisir les occasions découlant du regroupement de l'ensemble de ses activités en Australie sous une seule plateforme et à tirer parti du vaste portefeuille de marques héritées de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité.

Saputo demeure en bonne position pour croître de façon organique grâce à des dépenses d'investissement stratégiques dans des installations de fabrication désignées visant à favoriser davantage de croissance, ainsi qu'au moyen du développement de nouveaux produits et de l'expansion de ses marchés d'exportation. En raison des incertitudes liées à la pandémie de COVID-19, la Société continue de réévaluer la nature et l'échéancier de ses projets de dépenses d'investissement. En raison de la COVID-19 et des restrictions connexes, le calendrier du déploiement du Progiciel de gestion intégré (PGI) de la Société continue d'évoluer, et d'autres révisions pourraient être nécessaires dans les prochains mois.

Saputo cherche aussi à poursuivre sa croissance au moyen d'acquisitions ciblées. La Société a l'intention de saisir les occasions d'acquisitions futures qui, de son avis, s'avèrent appropriées, dans le but de renforcer davantage ses activités existantes. De plus, Saputo vise à diversifier sa gamme de produits en saisissant des occasions dans le domaine des produits d'origine végétale, mais demeure hautement optimiste à l'égard des produits laitiers et continue de croire qu'il existe de nombreuses occasions de croissance pour la Société dans le secteur laitier.

En outre, la Société continue de se concentrer sur le respect de son engagement envers la promesse Saputo. Grâce à une direction stratégique claire, l'accent demeure sur la mise en œuvre de son plan triennal, qui a commencé à l'exercice 2020, et Saputo continue de déployer des efforts pour améliorer sa performance par rapport à chacun de ses sept piliers.

À l'exercice 2020, la Société a promis d'accélérer sa performance globale relative au climat, à l'eau et aux déchets et a annoncé des cibles précises et un engagement officiel à allouer des ressources additionnelles, y compris un investissement de 50 millions de dollars sur trois ans. Divers projets visant à réduire la consommation d'énergie, les émissions de CO₂ et la consommation d'eau annuelles de la Société à l'échelle mondiale sont maintenant définis.

La Société continue de bénéficier d'une situation financière et d'une structure du capital solides, soutenues par un niveau élevé de flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation. La création de valeur pour les actionnaires et l'amélioration de la rentabilité demeurent les pierres angulaires de ses objectifs.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 535,7 millions de dollars au 30 juin 2020. En plus de ces fonds, la Société disposait de facilités de crédit bancaire nord-américaines non utilisées de 1,000 milliard de dollars américains au 30 juin 2020. La Société est d'avis que, grâce à son bilan solide, elle est en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

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

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	376,7	320,3
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	336,0	234,4
Trésorerie utilisée pour les activités d'investissement	(50,9)	(1 837,7)
Trésorerie (utilisée pour) générée par les activités de financement	(76,6)	1 598,5
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	208,5	(4,8)

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, la **trésorerie nette générée par les activités d'exploitation** a totalisé 336,0 millions de dollars, soit une augmentation de 101,6 millions de dollars, ou 43,3 %, comparativement à 234,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation était attribuable à une hausse du BAIIA ajusté de 8,5 millions de dollars et à une baisse des coûts d'acquisition de 22,4 millions de dollars, de même qu'à une augmentation liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 31,8 millions de dollars, qui s'explique par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché. Elle est aussi due à la diminution des intérêts payés et de l'impôt sur le résultat payé, de 9,2 millions de dollars et de 36,0 millions de dollars, respectivement. La Société a bénéficié de flux de trésorerie positifs de façon constante tout au long du trimestre.

Les **activités d'investissement** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 comprenaient principalement un montant de 64,4 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles et des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 14,2 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs à long terme d'un montant de 27,7 millions de dollars.

Les **activités de financement** pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 se composaient essentiellement de l'émission, le 16 juin 2020, de billets à moyen terme de série 7 pour un montant en capital total de 700,0 millions de dollars. Une tranche du produit net de l'émission a été utilisée pour rembourser la tranche de deux ans d'un montant de 426,0 millions de dollars de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest et un montant de 206,0 millions de dollars sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie), ce qui comprend les fonds prélevés dans le cadre de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité. De plus, la Société a payé des obligations locatives de 18,8 millions de dollars, et des actions ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, pour un montant de 2,2 millions de dollars.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	30 juin 2020	31 mars 2020
Actifs courants	4 225,3	4 069,0
Passifs courants	2 487,1	2 493,5
Fonds de roulement*	1 738,2	1 575,5
Ratio du fonds de roulement*	1,70	1,63

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

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

Gestion du capital

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

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

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

	30 juin 2020	31 mars 2020
Dette à long terme	3 813,3	3 542,3
Emprunts bancaires	217,3	528,5
Obligations locatives	429,8	414,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	535,7	319,4
Dette nette*	3 924,7	4 166,2
BAIIA ajusté des 12 derniers mois**	1 476,3	1 467,8
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**	2,66	2,84
Nombre d'actions ordinaires	408 741 932	408 638 373
Nombre d'options d'achat d'actions	25 157 998	20 946 092

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

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

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

Le 6 juillet 2020, la Société a remboursé un montant de 68,0 millions de dollars sur la tranche de trois ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest.

La Société a mis en œuvre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), qui est entré en vigueur lors du versement de dividendes du 9 juillet 2020. Le RRD offre aux actionnaires admissibles la possibilité de réinvestir automatiquement la totalité ou une partie de leurs dividendes en espèces en actions ordinaires additionnelles.

Au 30 juin 2020, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 535,7 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,332 milliards de dollars, desquelles une tranche de 217,3 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 6 et 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 juillet 2020, 409 345 603 actions ordinaires et 25 079 070 options d'achat d'actions étaient en circulation.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	30 juin 2020				31 mars 2020			
	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total	Dette à long terme	Contrats de location	Obligations d'achat et autres	Total
Moins de 1 an	300,0	97,1	187,9	585,0	–	96,4	196,5	292,9
De 1 à 2 ans	1 289,1	81,5	21,3	1 391,9	718,8	84,8	20,4	824,0
De 2 à 3 ans	474,2	62,5	14,3	551,0	1 336,4	62,3	16,2	1 414,9
De 3 à 4 ans	300,0	75,7	6,9	382,6	737,1	46,4	6,5	790,0
De 4 à 5 ans	400,0	29,9	5,8	435,7	400,0	59,2	6,0	465,2
Plus de 5 ans	1 050,0	169,8	6,6	1 226,4	350,0	159,8	7,9	517,7
	3 813,3	516,5	242,8	4 572,6	3 542,3	508,9	253,5	4 304,7

Dette à long terme

La dette à long terme de la Société est décrite à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Dans le cadre de l'acquisition de Murray Goulburn, la Société a conclu, en avril 2018, une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,262 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 788,1 millions de dollars a été remboursé. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux des acceptations bancaires ou le taux des acceptations bancaires australiennes majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société et arrive à échéance en avril 2023.

Dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest, en avril 2019, la Société a conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 2,008 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,019 milliard de dollars a été remboursé. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majorés de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société et arrive à échéance en avril 2022.

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

SITUATION FINANCIÈRE

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

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

	Au 30 juin 2020	Au 31 mars 2020
Dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,3576	1,4062
Dollar australien par rapport au dollar canadien ¹	0,9372	0,8621
Peso argentin par rapport au dollar canadien ¹	0,0193	0,0219
Livre sterling par rapport au dollar canadien ¹	1,6835	1,7462

¹ Selon l'information publiée par Bloomberg.

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

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a augmenté, passant d'un montant négatif de 209,1 millions de dollars au 31 mars 2020 à un montant positif de 318,4 millions de dollars au 30 juin 2020, principalement en raison d'une augmentation de la trésorerie nette générée par les activités d'exploitation et du remboursement d'un montant de 206,0 millions de dollars sur les facilités d'emprunt renouvelables de la Division Produits laitiers (Australie) à la suite de l'émission de billets à moyen terme de série 7. Les variations de l'écart de conversion comptabilisées dans les autres éléments du résultat global sont attribuables principalement à la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien.

NORMES COMPTABLES

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 juin 2020 pour en savoir davantage sur l'incidence d'autres nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1^{er} avril 2020.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 juin 2020 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications n'ayant pas encore été mises en œuvre.

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

Pour une analyse relative aux garanties, aux transactions entre parties liées, aux estimations comptables critiques et aux changements de méthodes comptables, aux risques et incertitudes, ainsi qu'une analyse de sensibilité des variations de taux d'intérêt et de la devise américaine, veuillez consulter l'information contenue dans le rapport annuel 2020 de la Société (pages 29 à 37 du rapport de gestion daté du 4 juin 2020).

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

La Société a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau PGI, laquelle, selon les prévisions actuelles, devrait être terminée au cours de l'exercice 2023, sous réserve d'autres révisions, si nécessaire, en raison du contexte actuel de la pandémie de COVID-19. Les changements nécessaires aux contrôles internes à l'égard de l'information financière pour les divisions qui ont migré vers le nouveau PGI ont été apportés afin de continuer à maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés. À l'exception de ces changements, il n'y a eu aucune modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période allant du 1^{er} avril 2020 au 30 juin 2020 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

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

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

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

Produits

Les produits du Secteur Canada ont totalisé 981,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en hausse de 12,8 millions de dollars, ou 1,3 %, comparativement à 968,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont bénéficié de l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes, surtout dans la catégorie du lait nature. Le changement de la demande des consommateurs découlant de la pandémie de COVID-19 s'est traduit par une baisse des volumes de ventes dans le segment de services alimentaires, qui a été contrebalancée en partie par la hausse des volumes de ventes dans le segment du détail. La hausse des prix de vente reflétant le coût plus élevé de la matière première, le lait, a aussi contribué favorablement à l'augmentation des produits.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Canada a totalisé 104,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en hausse de 5,7 millions de dollars, ou 5,8 %, comparativement à 98,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'incidence positive de la hausse des volumes de ventes, principalement dans la catégorie du lait nature. L'augmentation du BAIIA ajusté a été contrebalancée en partie par une combinaison défavorable des catégories de produits vendues.

SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

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

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

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

(en millions de dollars CAD)

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

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

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

Autres informations pertinentes

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

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

* Se reporter à la rubrique « Glossaire », à la page 21 du présent rapport de gestion.

¹ Selon l'information publiée par Bloomberg.

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

Le Secteur USA comprend la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA).

Produits

Les produits du Secteur USA ont totalisé 1,417 milliard de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en baisse de 341,0 millions de dollars, ou 19,4 %, comparativement à 1,758 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont subi l'incidence négative de la baisse des volumes de ventes dans les segments de services alimentaires et industriel résultant du changement de la demande des consommateurs dans le contexte de la pandémie de COVID-19. La hausse des volumes de ventes au sein du segment du détail a contrebalancé en partie cette baisse. En raison de l'important recul des marchés, qui a commencé à la fin de l'exercice 2020 et s'est poursuivi au début du trimestre, la variation du prix moyen du bloc et la diminution du prix moyen du beurre se sont traduites par une baisse des produits d'environ 80 millions de dollars. La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien s'est traduite par une hausse des produits d'environ 60 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur USA a totalisé 162,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en baisse de 11,4 millions de dollars, ou 6,6 %, comparativement à 173,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a subi l'incidence négative d'une baisse des volumes de ventes, qui a eu une incidence sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes au sein du Secteur. La relation entre le prix moyen du bloc et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence favorable sur le BAIIA ajusté. De plus, la hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers et les marges favorables liées à la fluctuation des prix des marchandises ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté. Toutefois, la fluctuation du prix moyen du bloc et la baisse du prix moyen du beurre ont eu une incidence défavorable sur la réalisation des stocks et sur l'absorption des frais fixes. L'incidence combinée de ces facteurs du marché aux États-Unis a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 23 millions de dollars. Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté d'environ 5 millions de dollars.

SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

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

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

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

(en millions de dollars CAD)

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

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

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

Produits

Les produits du Secteur International ont totalisé 781,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en baisse de 8,7 millions de dollars, ou 1,1 %, comparativement à 790,3 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont subi l'incidence négative de la baisse des volumes de ventes à l'exportation liée à la pandémie de COVID-19 et aux mesures de confinement dans les marchés de l'exportation qui en ont découlé. La baisse des produits a été contrebalancée en partie par l'augmentation des prix de vente sur les marchés nationaux au sein du segment de détail dans la division Produits laitiers (Australie) découlant de la hausse du coût de la matière première, le lait. L'économie hyperinflationniste dans la Division Produits laitiers (Argentine) a aussi eu une incidence positive sur les produits. Les produits additionnels tirés de l'affaiblissement du peso argentin et du dollar australien par rapport au dollar américain se sont traduits par une augmentation des produits. En outre, l'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité a eu une incidence positive sur les produits. À l'inverse, la fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur les produits d'environ 84 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur International a totalisé 59,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en hausse de 0,1 million de dollars, ou 0,2 %, comparativement à 59,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a bénéficié de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle découlant d'une disponibilité accrue du lait en Australie et de l'apport de l'acquisition de l'entreprise de fromages de spécialité. L'augmentation du BAIIA ajusté a été contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des volumes de ventes découlant de la pandémie de COVID-19 et de la relation défavorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait. La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté d'environ 9 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

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

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

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

Produits

Les produits du Secteur Europe ont totalisé 210,9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en hausse de 59,3 millions de dollars, ou 39,1 %, comparativement à 151,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits ont augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest sur le trimestre complet, par rapport à un apport sur une période de 11 semaines au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes dans le segment de détail découlant de l'augmentation de la demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19 a aussi eu une incidence positive sur les produits.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du Secteur Europe a totalisé 40,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, en hausse de 14,1 millions de dollars, ou 53,8 %, comparativement à 26,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté a tiré parti de la hausse des volumes de ventes dans le segment de détail découlant de l'augmentation de la demande des consommateurs. Le BAIIA ajusté a aussi augmenté en raison de l'apport de l'acquisition de Dairy Crest sur un trimestre complet, par rapport à un apport sur une période de 11 semaines au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

BAIIA ajusté

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

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

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Bénéfice avant impôt sur le résultat	196,4	171,1
Autres charges financières ¹	5,3	4,2
Intérêts sur la dette à long terme	19,8	24,3
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	27,2
Coûts d'acquisition et de restructuration	–	22,4
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	19,0	–
Amortissements	126,0	108,8
BAIIA ajusté	366,5	358,0

¹ Comprend le profit lié à l'hyperinflation. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 30 juin 2020 pour en savoir davantage.

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

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

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

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin					
	2020			2019		
	Total	Par action		Total	Par action	
	De base	Dilué		De base	Dilué	
Bénéfice net	141,9	0,35	0,35	121,4	0,31	0,31
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	19,0	0,05	0,05			
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise ¹	-	-	-	22,0	0,06	0,06
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	-	-	-	21,5	0,06	0,06
Bénéfice net ajusté	160,9	0,39	0,39	164,9	0,42	0,42
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18,3	0,04	0,04	14,8	0,04	0,04
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	179,2	0,44	0,44	179,7	0,46	0,46

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

GLOSSAIRE

BAIIA ajusté

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

Bénéfice net ajusté

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

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

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

Bénéfice net par action ajusté

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

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

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

Prix moyen de la poudre de lactosérum

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

Prix du bloc

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

Prix du beurre

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

BPA

Le « BPA » correspond au bénéfice net par action.

Dettes nettes

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

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

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

Écart

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

BAIIA ajusté des 12 derniers mois

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

Facteurs du marché aux États-Unis

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

Fonds de roulement

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

Ratio du fonds de roulement

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Produits (note 4)	3 390,8 \$	3 668,4 \$
Coûts d'exploitation, excluant les amortissements (note 5)	3 024,3	3 310,4
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration	366,5	358,0
Amortissements	126,0	108,8
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	19,0	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise (note 13)	–	27,2
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 13)	–	22,4
Intérêts sur la dette à long terme	19,8	24,3
Autres charges financières (note 10)	5,3	4,2
Bénéfice avant impôt sur le résultat	196,4	171,1
Impôt sur le résultat	54,5	49,7
Bénéfice net	141,9 \$	121,4 \$
Bénéfice net par action (note 9)		
De base	0,35 \$	0,31 \$
Dilué	0,35 \$	0,31 \$

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 audités)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Bénéfice net	141,9 \$	121,4 \$
Autres éléments du résultat global :		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>		
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(123,3)	(168,2)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	(2,5)	–
Profits nets (pertes nettes) latent(e)s sur couvertures de flux de trésorerie (note 11) (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 12,1 \$; 2019 – 0,2 \$)	31,0	(0,3)
Reclassement des pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net, montant net (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 3,9 \$; 2019 – 0,8 \$)	11,0	1,9
	(83,8)	(166,6)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>		
(Perte actuarielle nette) gain actuariel net (note 12) (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 30,0 \$; 2019 – 1,0 \$)	(123,3)	4,7
	(123,3)	4,7
Autres éléments du résultat global	(207,1)	(161,9)
Total du résultat global	(65,2) \$	(40,5) \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2020

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de l'exercice	408 638 373	1 685,7 \$	667,9 \$	(40,3) \$	150,8 \$	778,4 \$	4 095,0 \$	6 559,1 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	141,9	141,9
Autres éléments du résultat global	-	-	(125,8)	42,0	-	(83,8)	(123,3)	(207,1)
Total du résultat global								(65,2)
Dividendes déclarés (note 8)	-	-	-	-	-	-	(69,5)	(69,5)
Régime d'options d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	-	5,3	5,3	-	5,3
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	103 559	2,7	-	-	(0,5)	(0,5)	-	2,2
Solde à la fin de la période	408 741 932	1 688,4 \$	542,1 \$	1,7 \$	155,6 \$	699,4 \$	4 044,1 \$	6 431,9 \$

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2019

	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
Solde au début de l'exercice	390 198 386	991,7 \$	582,1 \$	(2,3) \$	134,0 \$	713,8 \$	3 715,0 \$	5 420,5 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	-	-	121,4	121,4
Autres éléments du résultat global	-	-	(168,2)	1,6	-	(166,6)	4,7	(161,9)
Total du résultat global								(40,5)
Dividendes déclarés	-	-	-	-	-	-	(64,5)	(64,5)
Régime d'options d'achat d'actions (note 8)	-	-	-	-	5,9	5,9	-	5,9
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	771 897	26,3	-	-	(3,6)	(3,6)	-	22,7
Solde à la fin de la période	390 970 283	1 018,0 \$	413,9 \$	(0,7) \$	136,3 \$	549,5 \$	3 776,6 \$	5 344,1 \$

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)

Aux	30 juin 2020 (non audité)	31 mars 2020 (audité)
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	535,7 \$	319,4 \$
Débiteurs	1 281,4	1 371,8
Stocks	2 291,3	2 220,9
Impôt sur le résultat à recevoir	20,9	50,3
Frais payés d'avance et autres actifs	96,0	106,6
	4 225,3	4 069,0
Immobilisations corporelles	3 816,2	3 850,0
Actifs au titre de droits d'utilisation	426,2	417,9
Goodwill	3 149,9	3 219,5
Immobilisations incorporelles	1 569,9	1 640,7
Autres actifs (note 12)	377,5	545,3
Impôt différé	44,2	50,7
Total de l'actif	13 609,2 \$	13 793,1 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 6)	217,3 \$	528,5 \$
Créditeurs et charges à payer	1 761,1	1 838,9
Dividendes à payer	69,5	–
Impôt sur le résultat à payer	62,2	51,4
Tranche courante de la dette à long terme (note 7)	300,0	–
Tranche courante des obligations locatives	77,0	74,7
	2 487,1	2 493,5
Dette à long terme (note 7)	3 513,3	3 542,3
Obligations locatives	352,8	340,1
Autres passifs	103,9	98,5
Impôt différé	720,2	759,6
Total du passif	7 177,3 \$	7 234,0 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 8)	1 688,4	1 685,7
Réserves	699,4	778,4
Bénéfices non distribués	4 044,1	4 095,0
Total des capitaux propres	6 431,9 \$	6 559,1 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 609,2 \$	13 793,1 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)
(non audités)

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation		
Bénéfice net	141,9 \$	121,4 \$
Ajustements pour :		
Rémunération à base d'actions	3,9	5,8
Intérêts et autres charges financières	25,1	28,5
Charge d'impôt sur le résultat	54,5	49,7
Amortissements	126,0	108,8
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 14)	19,0	–
(Profit) perte à la cession d'immobilisations corporelles	(0,4)	0,2
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	27,2
(Profit) perte de change sur la dette	(1,7)	1,1
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus	0,1	1,3
Écart entre la capitalisation des régimes de retraite des employés et les coûts	0,8	0,6
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	7,5	(24,3)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation	376,7	320,3
Intérêts et autres charges financières payés	(28,5)	(37,7)
Impôt sur le résultat payé	(12,2)	(48,2)
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	336,0	234,4
Investissement		
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	–	(1 694,0)
Entrées d'immobilisations corporelles	(64,4)	(127,6)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(14,2)	(16,9)
Produit de la cession d'actifs à long terme	27,7	0,8
	(50,9)	(1 837,7)
Financement		
Emprunts bancaires	(322,6)	58,2
Produit de l'émission de la dette à long terme	700,0	2 061,5
Remboursement de la dette à long terme	(437,4)	(461,1)
Remboursement d'obligations locatives	(18,8)	(17,8)
Produit net de l'émission de capital social	2,2	22,2
Dividendes	–	(64,5)
	(76,6)	1 598,5
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	208,5	(4,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	319,4	112,7
Incidence de l'inflation	3,2	7,4
Incidence des variations de taux de change	4,6	(1,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	535,7 \$	113,6 \$

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

NOTES ANNEXES

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

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

Le conseil d'administration a approuvé, le 6 août 2020, la publication des états financiers pour la période close le 30 juin 2020.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

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

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2020 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des nouvelles normes, interprétations et modifications et normes applicables décrites plus bas.

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

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET INCERTITUDES

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

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

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

IFRS 3, Référence au Cadre conceptuel

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

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022, de façon prospective. La Société appliquera cette modification aux regroupements d'entreprises futurs applicables.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

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

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

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

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

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

La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications 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 le 1^{er} avril 2020.

IFRS 3, Regroupements d'entreprises

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

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

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

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

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

IAS 1, Présentation des états financiers

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

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

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

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

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

NOTE 4 PRODUITS

Le tableau suivant présente les produits par segment de marché.

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Produits		
Détail	1 869,6 \$	1 684,0 \$
Services alimentaires	912,8	1 354,7
Industriel	608,4	629,7
	3 390,8 \$	3 668,4 \$

NOTE 5 COÛTS D'EXPLOITATION, EXCLUANT LES AMORTISSEMENTS

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(67,4) \$	17,9 \$
Matières premières et consommables utilisées	2 281,8	2 484,6
Perte de change	10,5	2,3
Charge au titre des avantages du personnel	452,1	430,2
Frais de vente	148,4	170,4
Autres frais généraux et d'administration	198,9	205,0
Total	3 024,3 \$	3 310,4 \$

NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	30 juin 2020	31 mars 2020
Amérique du Nord – États-Unis	Novembre 2024 ¹	407,3	300,0 USD	– \$	– \$
Amérique du Nord – Canada	Novembre 2024 ¹	950,3	700,0 USD	–	–
Canada	Janvier 2021 ²	26,0	26,0 CAD	24,9	24,9
Australie	Annuelle ³	295,2	315,0 AUD	52,3	238,4
Australie	Annuelle ³	135,8	100,0 USD	37,7	128,5
Japon	Annuelle ⁴	100,8	8 000,0 JPY	31,4	24,8
Royaume-Uni	Annuelle ⁵	126,3	75,0 GBP	–	17,5
Argentine	Annuelle ⁶	156,1	115,0 USD	24,4	53,4
Argentine	Annuelle ⁷	133,7	6 930,0 ARS	46,6	41,0
Total		2 331,5		217,3 \$	528,5 \$

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	30 juin 2020	31 mars 2020
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600,0 millions de dollars AU) et échéant en avril 2023 ¹	474,2	437,1
Obtenues en avril 2019 (426,0 millions de dollars) et remboursées en juin 2020 ²	–	418,8
Obtenues en avril 2019 (600,0 millions de livres sterling) et échéant en avril 2022 ³	989,1	1 036,4
Billets de premier rang non garantis^{4,5}		
2,20 %, émis en juin 2016 et échéant en juin 2021 (série 2)	300,0	300,0
2,83 %, émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300,0	300,0
1,94 %, émis en juin 2017 et échéant en juin 2022 (série 4)	300,0	300,0
3,60 %, émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350,0	350,0
2,88 %, émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400,0	400,0
2,24 %, émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700,0	–
	3 813,3 \$	3 542,3 \$
Tranche courante	300,0	–
	3 513,3 \$	3 542,3 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	300,0 \$	– \$
De 1 à 2 ans	1 289,1	718,8
De 2 à 3 ans	474,2	1 336,4
De 3 à 4 ans	300,0	737,1
De 4 à 5 ans	400,0	400,0
Plus de 5 ans	1 050,0	350,0
	3 813,3 \$	3 542,3 \$

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

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

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

⁴ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

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

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

Le 6 juillet 2020, la Société a remboursé un montant de 68,0 millions de dollars sur la tranche de trois ans de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest.

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

	Nombre d'actions	Actions ordinaires \$
Solde au 1 ^{er} avril 2020	408 638 373	1 685,7 \$
Émises à l'exercice des options	103 559	2,7
Solde à la fin de la période	408 741 932	1 688,4 \$

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

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

	30 juin 2020		30 juin 2019	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde au 1 ^{er} avril 2020	20 946 092	38,05 \$	20 374 871	35,96 \$
Options octroyées	4 637 830	33,35 \$	3 319 450	45,30 \$
Options levées	(103 559)	21,30 \$	(771 897)	28,73 \$
Options annulées	(322 365)	41,02 \$	(239 102)	43,03 \$
Solde à la fin de la période	25 157 998	37,21 \$	22 683 322	37,50 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options octroyées durant l'exercice 2021 est de 33,35 \$, ce qui correspond à la moyenne pondérée du cours des actions sur le marché pour les cinq jours de Bourse précédant immédiatement la date d'octroi (45,30 \$ pour l'exercice 2020).

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

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

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

Une charge de rémunération de 5,3 millions de dollars (4,7 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net pour la période de trois mois close le 30 juin 2020. Une charge de rémunération de 5,9 millions de dollars (5,3 millions de dollars, déduction faite de l'impôt) relative aux options d'achat d'actions a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net pour la période de trois mois close le 30 juin 2019.

DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

La Société a mis en œuvre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), avec prise d'effet le 28 mai 2020. Le RRD offre aux actionnaires admissibles la possibilité de réinvestir automatiquement la totalité ou une partie de leurs dividendes en espèces en actions ordinaires additionnelles.

Le 4 juin 2020, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,17 \$ l'action, pour un total de 69,5 millions de dollars, payable le 9 juillet 2020 aux actionnaires ordinaires inscrits le 30 juin 2020. Le 9 juillet 2020, la Société a émis 578 437 actions ordinaires au prix de 31,61 \$ l'action en vertu de son RRD.

NOTE 9 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Bénéfice net	141,9 \$	121,4 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	408 721 361	390 912 180
Options dilutives	1 374 787	3 033 233
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	410 096 148	393 945 413
Bénéfice net de base par action	0,35 \$	0,31 \$
Bénéfice net dilué par action	0,35 \$	0,31 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, 15 508 137 options ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires (6 813 796 options ont été exclues pour la période de trois mois close le 30 juin 2019).

NOTE 10 AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Charges financières nettes	6,5 \$	8,7 \$
Profit lié à l'hyperinflation	(3,0)	(8,1)
Intérêts sur les obligations locatives	3,6	4,7
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1,8)	(1,1)
	5,3 \$	4,2 \$

NOTE 11 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 30 juin 2020 et au 31 mars 2020. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	30 juin 2020		31 mars 2020	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(8,3) \$	(8,3) \$	(28,7) \$	(28,7) \$
Dérivés de change (niveau 2)	22,7	22,7	(9,1)	(9,1)
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(2,6)	(2,6)	(7,4)	(7,4)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	(2,6)	(2,6)	(10,1)	(10,1)
Dérivés de change (niveau 2)	(0,7)	(0,7)	–	–
Dettes à long terme (niveau 2)	3 893,7	3 813,3	3 505,7	3 542,3

NOTE 12 PERTE ACTUARIELLE NETTE

La Société a comptabilisé une perte actuarielle de 123,3 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 30,0 millions de dollars) relative à ses régimes de retraite à prestations définies dans l'état consolidé du résultat global pour la période de trois mois close le 30 juin 2020. La perte actuarielle découle d'une diminution du taux d'actualisation et d'une augmentation du taux d'inflation. Une hausse plus élevée que prévu du rendement réel des actifs des régimes a contrebalancé en partie cette perte. Par conséquent, les autres actifs ont diminué de 153,3 millions de dollars.

NOTE 13 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

LION DAIRY & DRINKS PTY LTD

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

Le prix d'achat de 248,1 millions de dollars (277,9 millions de dollars australiens), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des fonds en caisse et des facilités de crédit disponibles. Dans le cadre de cette acquisition, la Société a engagé des coûts liés à l'acquisition d'environ 9 millions de dollars, composés essentiellement de droits de timbre.

La répartition du prix d'achat repose sur certaines évaluations, hypothèses, certains jugements et estimations. À l'heure actuelle, la Société rassemble l'information afin de déterminer la répartition finale. La répartition finale du prix d'achat pourrait différer de la répartition préliminaire présentée ci-dessous.

DAIRY CREST GROUP PLC

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

La contrepartie totale de 2,122 milliards de dollars (1,218 milliard de livres sterling) a été financée au moyen d'une facilité d'emprunt à terme (note 7) et de la trésorerie disponible. Cette contrepartie comprend le prix d'achat de la totalité du capital social ordinaire émis de 1,695 milliard de dollars (973,1 millions de livres sterling) et la dette reprise de 426,8 millions de dollars (245,1 millions de livres sterling).

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

		Données de Dairy Crest au 15 avril	Données de Lion Dairy au 28 octobre	Total pour l'exercice 2020
Actifs acquis	Trésorerie	7,0 \$	13,0 \$	20,0 \$
	Débiteurs	54,6	36,9	91,5
	Stocks	369,4	45,8	415,2
	Impôt sur le résultat à recevoir	1,5	–	1,5
	Frais payés d'avance et autres actifs	12,1	0,4	12,5
	Immobilisations corporelles	369,1	178,6	547,7
	Actifs au titre de droits d'utilisation	73,4	–	73,4
	Goodwill	541,5	–	541,5
	Immobilisations incorporelles	802,8	4,7	807,5
Autres actifs	283,1	2,6	285,7	
Passifs repris	Créditeurs et charges à payer	(151,7)	(27,5)	(179,2)
	Obligations locatives	(70,4)	–	(70,4)
	Autres passifs	(8,3)	(6,4)	(14,7)
	Dette à long terme	(436,6)	–	(436,6)
	Impôt différé	(152,8)	–	(152,8)
Actifs nets acquis		1 694,7 \$	248,1 \$	1 942,8 \$

NOTE 13 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

Les autres actifs présentés ci-dessus comprennent l'excédent net au titre du régime de retraite acquis, qui se chiffrait à 283,1 millions de dollars (162,6 millions de livres sterling) à la date d'acquisition. Au 15 avril 2019, la juste valeur des actifs du régime et des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies s'élevait à 2,031 milliards de dollars (1,166 milliard de livres sterling) et à 1,748 milliard de dollars (1,004 milliard de livres sterling), respectivement. Les actifs du régime comprennent essentiellement des obligations et de la trésorerie. La valeur des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies a été calculée selon un taux d'actualisation de 2,6 %. La Société a comptabilisé des charges de 40,1 millions de dollars au cours de l'exercice 2020 relativement à un ajustement de la juste valeur des stocks sans effet sur la trésorerie effectué dans le cadre de la répartition du prix d'achat de l'acquisition de Dairy Crest. Dans le cadre de l'acquisition, la Société a engagé des coûts liés à l'acquisition d'environ 23 millions de dollars, ce qui comprend des droits de timbre d'environ 9 millions de dollars.

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

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 Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA). Le Secteur International comprend la Division Produits laitiers (Australie) et la Division Produits laitiers (Argentine). Le Secteur Europe comprend la Division Produits laitiers (Royaume-Uni).

Ces secteurs à présenter sont gérés distinctement puisque chaque secteur d'activité représente une unité d'affaires stratégique qui offre différents produits et qui sert différents marchés. La Société évalue la performance géographique et sectorielle en fonction du bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration.

La direction a regroupé la Division Fromages (USA) et la Division Aliments laitiers (USA) en raison de similitudes dans les rendements moyens à long terme et des facteurs de marché corrélés dictant des stratégies de prix qui affectent les opérations des deux divisions. Les divisions au sein du Secteur International ont été combinées en raison de similitudes dans les facteurs du marché mondial et les processus de production.

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

NOTE 14 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Produits		
Canada	981,6 \$	968,8 \$
USA	1 416,7	1 757,7
International	781,6	790,3
Europe	210,9	151,6
	3 390,8 \$	3 668,4 \$
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise et coûts d'acquisition et de restructuration		
Canada	104,2 \$	98,5 \$
USA	162,2	173,6
International	59,8	59,7
Europe	40,3	26,2
	366,5 \$	358,0 \$
Amortissements		
Canada	23,6 \$	22,6 \$
USA	50,0	41,9
International	26,2	26,9
Europe	26,2	17,4
	126,0 \$	108,8 \$
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	19,0	–
Réévaluation des stocks à la suite d'une acquisition d'entreprise	–	27,2
Coûts d'acquisition et de restructuration	–	22,4
Charges financières, montant net	25,1	28,5
Bénéfice avant impôt sur le résultat	196,4	171,1
Impôt sur le résultat	54,5	49,7
Bénéfice net	141,9 \$	121,4 \$

¹ Se rapporte à un nom de marque retiré du portefeuille australien.

INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

	Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin	
	2020	2019
Produits		
Canada	981,6 \$	968,8 \$
États-Unis	1 416,7	1 757,7
Australie	629,5	611,5
Argentine	152,1	178,8
Royaume-Uni	210,9	151,6
	3 390,8 \$	3 668,4 \$