



Saputo

3 TROISIÈME TRIMESTRE

EXERCICE 2022

Saputo inc. (nous, Saputo ou la Société) présente les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2022, clos le 31 décembre 2021.

- Les produits se sont élevés à 3,901 milliards de dollars, en hausse de 138 millions de dollars, ou 3,7 %.
- Le BAIIA ajusté* s'est élevé à 322 millions de dollars, en baisse de 109 millions de dollars, ou 25,3 %.
- Le bénéfice net a totalisé 86 millions de dollars et le BPA** (de base et dilué), 0,21 \$, en baisse comparativement à 210 millions de dollars et à un BPA (de base et dilué) de 0,51 \$.
- Le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises* a totalisé 139 millions de dollars, en baisse comparativement à 228 millions de dollars, et le BPA** (de base et dilué) correspondant s'est établi à 0,34 \$ et à 0,33 \$, en baisse comparativement à 0,56 \$ et à 0,55 \$, respectivement.

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits	3 901	3 763	11 078	10 856
BAIIA ajusté*	322	431	895	1 168
Bénéfice net	86	210	237	523
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	139	228	377	591
Bénéfice net par action				
De base	0,21	0,51	0,57	1,28
Dilué	0,21	0,51	0,57	1,27
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*				
De base	0,34	0,56	0,91	1,44
Dilué	0,33	0,55	0,91	1,44

* 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.

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

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

FAITS SAILLANTS

- La conjoncture de marché difficile, notamment les pénuries de main-d'œuvre, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les pressions inflationnistes, a continué d'avoir une incidence sur nos secteurs, à divers degrés, le Secteur USA étant le plus touché.
- Le Secteur Canada a continué d'afficher des résultats améliorés malgré la conjoncture de marché difficile.
- Le coût des intrants a continué de subir des pressions inflationnistes, y compris une incidence sur le BAIIA ajusté* de 46 millions de dollars du fait des coûts de transport et de logistique, surtout en Amérique du Nord. Les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence négative de 40 millions de dollars sur le BAIIA ajusté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- La fluctuation du dollar canadien par rapport aux devises a eu une incidence défavorable de 67 millions de dollars sur les produits et de 18 millions de dollars sur le BAIIA ajusté.
- Dans le cadre du pilier Optimiser et améliorer les activités d'exploitation du plan stratégique mondial de la Société, Saputo a annoncé plusieurs investissements majeurs et des initiatives de consolidation visant à améliorer et à rationaliser son empreinte de fabrication dans le Secteur USA et le Secteur International. Les coûts liés aux investissements et aux initiatives de consolidation s'élèveront à environ 46 millions de dollars après impôt, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 39 millions de dollars après impôt. Ces coûts seront comptabilisés au quatrième trimestre de l'exercice 2022.
- Dans le cadre de l'évaluation continue de nos activités et afin de réaffecter des ressources au soutien des ambitions de croissance de notre plan stratégique mondial, nous avons décidé de suspendre le déploiement de notre projet de progiciel de gestion intégré (PGI) au Canada pour au moins trois ans. Une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 43 millions de dollars après impôt a été comptabilisée au cours du trimestre. La charge pour perte de valeur tient également compte de l'incidence de la mise en application d'une décision de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 18 mars 2022 aux actionnaires ordinaires inscrits le 8 mars 2022.

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

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

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'analyser les résultats et la situation financière de Saputo pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Le rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes annexes de Saputo pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020. 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 31 décembre 2021 et le 10 février 2022, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information contenue dans le présent rapport est présentée en date du 31 décembre 2021, 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 2021, 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 nos objectifs, nos perspectives, nos projets commerciaux, nos stratégies, nos convictions, nos attentes, nos cibles, nos engagements, nos buts, nos ambitions et nos plans stratégiques, y compris notre capacité à atteindre ces cibles, engagements et buts et à réaliser ces ambitions et plans stratégiques, et comprennent des énoncés qui ne sont pas des faits historiques. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de termes comme « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « planifier », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « anticiper », « estimer », « projeter », « objectif », « continuer », « proposer », « viser », « s'engager », « assumer », « prédire », « chercher à », « potentiel », « but », « cibler » ou « engagement », dans leur forme affirmative ou négative, à l'emploi du conditionnel ou du futur ou à l'emploi d'autres termes semblables. À l'exception des énoncés de faits historiques, tous les énoncés qui figurent dans le présent rapport peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 3 juin 2021, qui peut être consulté sur SEDAR, sous le profil de Saputo, 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 notre capacité à transférer ces augmentations, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la fluctuation des prix de nos produits dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux, lesquels prix sont fondés sur les niveaux de l'offre et de la demande pour les produits laitiers; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires; l'environnement hautement concurrentiel dans 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 conséquences éventuelles des changements climatiques; l'attention accrue portée aux questions liées au développement durable; notre capacité 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; l'incapacité à mettre en œuvre notre plan stratégique mondial comme prévu; l'incapacité à effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; la variation des tendances de consommation; la variation des taux d'intérêt et l'accès aux marchés financiers. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction en ce qui concerne, entre autres, les produits et les charges prévus; les environnements économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui seraient susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités; notre capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs; notre rendement en matière d'environnement; nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; la disponibilité et le coût du lait et d'autres matières premières et l'approvisionnement en énergie; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; les effets de la pandémie de COVID-19; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; l'apport des récentes acquisitions; les niveaux prévus de l'offre et de la demande sur le marché pour les produits laitiers; les coûts prévus liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers.

La direction estime que ces estimations, attentes et hypothèses sont raisonnables à la date des présentes, et sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, y compris la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19, et sont donc sujettes à changement par la suite. Les énoncés prospectifs ont pour but de fournir aux actionnaires de l'information au sujet de Saputo, notamment notre évaluation des futurs plans financiers, et ils peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Il ne faut pas accorder une importance indue aux énoncés prospectifs, qui valent uniquement à la date où ils sont faits.

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 3,901 milliards de dollars, en hausse de 138 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 3,763 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et par l'augmentation des prix de vente sur le marché national. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants ont eu un effet positif.

Les volumes de ventes ont augmenté dans le segment des services alimentaires et ils ont diminué dans le segment de détail, continuant de revenir plus près de leurs niveaux historiques. Les volumes de ventes du segment de détail du troisième trimestre de l'exercice 2021 avaient bénéficié d'une demande accrue attribuable au changement de la demande des consommateurs en raison de la pandémie de COVID-19. Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 qui se poursuit, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par des problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et des inefficiences portuaires ont continué d'avoir une incidence négative sur les volumes de vente à l'exportation du Secteur International. Les volumes de ventes ont été stables par rapport à ceux du troisième trimestre de l'exercice 2021.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc** et de la hausse du prix moyen du beurre** s'est traduit par une incidence négative de 84 millions de dollars. L'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

L'apport des acquisitions réalisées plus tôt au cours de l'exercice considéré, à savoir Bute Island Foods Ltd. (l'« acquisition de Bute Island »), l'installation de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« acquisition de l'installation de Reedsburg »), les activités de Wensleydale Dairy Products Limited (l'« acquisition de Wensleydale Dairy Products ») et les entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, anciennement exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (l'« acquisition de Carolina ») (collectivement, les « acquisitions récentes »), a totalisé 51 millions de dollars.

Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement, le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 67 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 11,078 milliards de dollars, en hausse de 222 millions de dollars, ou 2,0 %, comparativement à 10,856 milliards de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse des produits s'explique par l'augmentation des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et par l'augmentation des prix de vente sur le marché national. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2022, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours de l'exercice 2021 selon des prix des marchandises déprimés dans le Secteur International a eu une incidence négative. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans tous nos secteurs pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants ont eu un effet positif.

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

Les volumes de ventes ont été plus élevés que ceux des neuf premiers mois de l'exercice 2021, du fait essentiellement d'une augmentation dans le segment des services alimentaires, et, dans une moindre mesure, dans le segment industriel. Néanmoins, les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail par rapport au bond enregistré au premier trimestre de l'exercice 2021 dans ce segment, ce bond ayant commencé à s'estomper à compter du deuxième trimestre de l'exercice 2021. Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 qui se poursuit, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par des problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et des inefficiences portuaires ont eu une incidence négative sur les volumes de vente à l'exportation du Secteur International.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc** et de la hausse du prix moyen du beurre** s'est traduit par une incidence négative de 156 millions de dollars. L'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu un effet favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains.

L'apport des acquisitions récentes a totalisé 79 millions de dollars.

Enfin, la fluctuation des devises, plus particulièrement le dollar américain, par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 389 millions de dollars.

BAIIA ajusté*

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 322 millions de dollars, en baisse de 109 millions de dollars, ou 25,3 %, comparativement à 431 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons continué d'être confrontés à la montée de l'inflation, les initiatives en matière de prix étant décalées par rapport aux hausses des coûts. Les coûts des intrants comme le transport, le carburant, les matières consommables et l'emballage ont augmenté dans tous nos secteurs en raison des pressions inflationnistes. Cela comprend une augmentation de 46 millions de dollars liée aux coûts du transport et de logistique, surtout en Amérique du Nord, laquelle a plus qu'annulé l'incidence favorable des initiatives en matière de prix, quoique l'incidence nette ait été plus favorable que pour les trimestres précédents.

Les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence négative de 40 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans le Secteur International, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu un effet positif.

L'apport des acquisitions récentes a été positif.

Les incidences positives de la réduction des frais d'administration, tels que les frais de déplacement et les activités promotionnelles, dans le contexte de la pandémie de COVID-19, ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 18 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 895 millions de dollars, en baisse de 273 millions de dollars, ou 23,4 %, comparativement à 1,168 milliard de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les coûts des intrants comme le transport, le carburant, les matières consommables et l'emballage ont augmenté dans toutes nos divisions en raison des pressions inflationnistes. Cela comprend une augmentation de 102 millions de dollars liée aux coûts du transport et de logistique, principalement en Amérique du Nord, qui a plus qu'annulé l'incidence favorable des initiatives en matière de prix décrites précédemment.

Dans un marché des produits laitiers volatil, les facteurs du marché aux États-Unis** ont eu une incidence négative de 99 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. En revanche, la relation favorable entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive dans le Secteur International. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2022, l'incidence de l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours de l'exercice précédent selon des prix des marchandises déprimés a été défavorable.

L'apport des acquisitions récentes a été positif.

Les incidences positives de la réduction des frais d'administration, tels que les frais de déplacement et les activités promotionnelles, dans le contexte de la pandémie de COVID-19, ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La fluctuation des devises par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 60 millions de dollars.

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

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

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

Les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration pour le **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 3,579 milliards de dollars, en hausse de 247 millions de dollars, ou 7,4 %, comparativement à 3,332 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022**, les coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 10,183 milliards de dollars, en hausse de 495 millions de dollars, ou 5,1 %, comparativement à 9,688 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations sont attribuables à l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes dans toutes nos divisions. La hausse des produits, la volatilité du marché des produits laitiers et l'accroissement des coûts des intrants ont contribué à la hausse du coût des matières premières et matières consommables utilisées. Les charges au titre des salaires et des avantages du personnel ont augmenté en raison de l'inflation et des hausses salariales.

Amortissements

Les amortissements pour le **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 144 millions de dollars, en hausse de 16 millions de dollars, comparativement à 128 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022**, les amortissements ont totalisé 412 millions de dollars, en hausse de 32 millions de dollars, comparativement à 380 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces hausses étaient essentiellement attribuables aux amortissements additionnels liés aux acquisitions récentes et aux entrées d'immobilisations corporelles, qui ont augmenté le nombre d'actifs amortissables.

Profit à la cession d'actifs

Au **troisième trimestre de l'exercice 2022**, la Société a inscrit un profit à la cession d'actifs de 9 millions de dollars (8 millions de dollars après impôt) qui découle principalement de la vente d'une installation dans le Secteur Canada.

Perte de valeur des immobilisations incorporelles

Pour le **troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2022**, une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 58 millions de dollars (43 millions de dollars après impôt) a été comptabilisée. Cette charge comprend un montant de 50 millions de dollars (38 millions de dollars après impôt) au titre des actifs de logiciels, à la suite de la décision de la Société de suspendre la mise en œuvre du PGI au sein de la Division Produits laitiers (Canada) pour au moins trois ans et un montant de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) qui découle de la mise en application d'une décision de l'IFRIC concernant l'inscription à l'actif des coûts liés au logiciel infonuagique.

Au cours de l'exercice 2021, une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars a été engagée relativement à notre décision de retirer une marque de fromage de notre portefeuille de la Division Produits laitiers (Australie).

Coûts d'acquisition et de restructuration

Les coûts d'acquisition et de restructuration pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022** se sont chiffrés à néant, ce qui correspond aux coûts engagés relativement aux acquisitions récentes compensés par un ajustement favorable du prix d'achat relatif à une acquisition réalisée à l'exercice précédent. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, un profit à la cession d'actifs de 6 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) a été inscrit au titre de la vente d'une installation fermée dans le Secteur Canada.

Charges financières

Pour le **troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2022**, les charges financières ont totalisé 17 millions de dollars et 54 millions de dollars, respectivement, en baisse de 9 millions de dollars et de 19 millions de dollars, respectivement, du fait, surtout, d'une augmentation du profit lié à l'hyperinflation découlant de l'indexation des actifs et passifs non monétaires en Argentine.

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 26 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 23,2 %, comparativement à 24,3 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de l'exercice 2022, nous avons comptabilisé une économie d'impôt se rapportant à la partie non imposable du profit à la cession d'actifs au Canada. Compte non tenu de ce facteur, le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de l'exercice 2022 aurait été de 24,4 %.

La charge d'impôt sur le résultat des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 143 millions de dollars, représentant un taux d'imposition effectif de 37,6 %, comparativement à 25,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les soldes des passifs d'impôt différé ont été ajustés pour tenir compte de la promulgation de la loi visant la hausse du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni en juin 2021, qui est passé de 19 % à 25 % et qui prendra effet le 1^{er} avril 2023. Par conséquent, nous avons engagé une charge d'impôt sur le résultat hors trésorerie non récurrente de 50 millions de dollars. Le taux d'imposition effectif tient également compte de l'augmentation, promulguée en juin 2021, du taux d'imposition des sociétés en Argentine, qui est passé de 25 % à 35 %, et de la partie non imposable du profit à la cession d'actifs au Canada. À la période correspondante de l'exercice précédent, la charge d'impôt traduisait le traitement fiscal d'une charge pour perte de valeur des immobilisations incorporelles de 19 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces facteurs, les taux d'imposition effectifs pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 auraient été de 24,2 % et de 24,8 %, respectivement.

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

Bénéfice net

Le bénéfice net du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 86 millions de dollars, en baisse de 124 millions de dollars, ou 59,0 %, comparativement à 210 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022**, le bénéfice net a totalisé 237 millions de dollars, en baisse de 286 millions de dollars, ou 54,7 %, comparativement à 523 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions étaient essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

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 du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 139 millions de dollars, en baisse de 89 millions de dollars, ou 39,0 %, comparativement à 228 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022**, le bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises a totalisé 377 millions de dollars, en baisse de 214 millions de dollars, ou 36,2 %, comparativement à 591 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions étaient essentiellement attribuables aux facteurs susmentionnés.

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

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

Exercices	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	3 901	3 689	3 488	3 438	3 763	3 702	3 391	3 719
BAIIA ajusté*	322	283	290	303	431	370	367	299
Marge du BAIIA ajusté**	8,3 %	7,7 %	8,3 %	8,8 %	11,5 %	10,0 %	10,8 %	8,0 %
Bénéfice net	86	98	53	103	210	171	142	89
Profit à la cession d'actifs ¹	(8)	—	—	—	—	—	—	—
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	43	—	—	—	—	—	19	—
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	—	—	50	—	—	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	—	(1)	1	2	—	(5)	—	10
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18	19	18	19	18	18	18	18
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*	139	116	122	124	228	184	179	117
Par action								
Bénéfice net								
De base	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22
Dilué	0,21	0,24	0,13	0,25	0,51	0,42	0,35	0,22
Bénéfice net par action ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises*								
De base	0,34	0,28	0,30	0,30	0,56	0,45	0,44	0,29
Dilué	0,33	0,28	0,29	0,30	0,55	0,45	0,44	0,28

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

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

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² La loi intitulée *UK Finance Act 2021* a été adoptée, faisant passer le taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché aux États-Unis* ¹	(40)	(17)	(42)	(4)	34	4	23	(8)
Conversion des devises ^{1,2}	(18)	(21)	(21)	(2)	—	4	(4)	(3)

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

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

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

PERSPECTIVES

- La reprise de l'économie mondiale reste inégale. À mesure que les économies rouvrent, nous sommes confrontés à des enjeux liés à la main-d'œuvre, à des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et à des pressions inflationnistes.
- Les coûts des intrants, notamment la rémunération des heures supplémentaires, le transport, le carburant, les matières consommables et l'emballage, devraient se maintenir à des niveaux élevés en raison des pressions inflationnistes. À titre de mesure d'atténuation, nous continuons de mettre en œuvre des initiatives en matière de prix comportant plusieurs phases dans toutes les régions où nous exerçons nos activités.
- Dans l'ensemble, le segment de détail continue d'afficher de bons résultats, et nous nous attendons à ce que nos ventes continuent de suivre les niveaux d'avant la pandémie. Toutefois, les enjeux internes liés à la main-d'œuvre et les difficultés qui touchent la chaîne d'approvisionnement nuisent à notre capacité à répondre à la demande courante et à maintenir les taux d'exécution des commandes à leurs niveaux historiques, particulièrement aux États-Unis.
- Nous prévoyons que la demande pour nos produits restera forte grâce à la vigueur soutenue des segments de détail et industriel et à une amélioration constante dans le segment des services alimentaires.
- Aux États-Unis, le segment des services alimentaires devrait rester compétitif, mais la dynamique générale de l'offre et de la demande de mozzarella devrait s'améliorer à mesure que les stocks reviennent à leurs niveaux historiques.
- Les enjeux liés à la main-d'œuvre devraient continuer de toucher nos partenaires tiers de transport et de logistique aux États-Unis, donnant lieu à des niveaux de service réduits et à des coûts plus élevés.
- Les facteurs du marché aux États-Unis* continueront de fluctuer d'un trimestre à l'autre, mais nous nous attendons à ce qu'ils continuent de poser un défi, car les prix des marchandises laitières demeurent volatils. Même si nous ajustons nos prix pour refléter les prix des marchandises, il pourrait y avoir un décalage susceptible d'entraîner des fluctuations du bénéfice et des flux de trésorerie d'exploitation d'un trimestre à l'autre.
- Malgré la nature volatile des marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers, nous sommes optimistes en ce qui concerne les prix à l'exportation, puisque nous prévoyons qu'ils continueront de se stabiliser.
- Les volumes destinés aux marchés de l'exportation poursuivent leur reprise, mais le rythme et le moment de la reprise aux niveaux d'avant la pandémie varieront en fonction du marché de l'exportation ainsi que des améliorations au sein de la chaîne d'approvisionnement.
- Compte tenu de la reprise plus lente que prévue et des difficultés que nous avons connues depuis le début de l'exercice, notre performance globale pour l'exercice 2022 sera inférieure à celle de l'exercice 2021.
- Au quatrième trimestre, nous nous attendons à ce que les pressions inflationnistes soient contrées en partie par les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans toutes les régions où nous exerçons nos activités depuis le début de l'exercice 2022. Nous prévoyons que les enjeux liés à la main-d'œuvre et les goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement continueront d'avoir une incidence sur le contexte d'exploitation. Nous continuerons de mettre à profit l'impulsion donnée par les initiatives découlant de notre plan stratégique mondial pour consolider notre position de transformateur de haute qualité et à faible coût en mettant toujours l'accent sur la productivité et l'efficacité.

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

FAITS SAILLANTS DU PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

Dans le cadre du pilier Optimiser et améliorer les activités d'exploitation du plan stratégique mondial, la Société a annoncé, le 8 février 2022, plusieurs investissements majeurs et des initiatives de consolidation visant à améliorer et à rationaliser son empreinte de fabrication dans le Secteur USA et le Secteur International.

Dans le Secteur USA, la Société compte investir dans un premier temps environ 169 millions de dollars pour moderniser et agrandir ses usines de fabrication de fromage au Wisconsin et en Californie, et pour soutenir son plan de croissance dans le segment de marché de la vente au détail. Ces initiatives débiteront au quatrième trimestre de l'exercice 2022 et leur mise en œuvre devrait prendre environ 24 mois. En complément de cette première phase, Saputo prévoit regrouper les activités de coupe et d'emballage dans ses installations de la côte Ouest et réduire son empreinte en fermant son usine située sur la rue Bardsley, à Tulare, en Californie, au cours de l'exercice 2023. Dans le Secteur International, la Société simplifiera ses activités dans deux de ses usines de fabrication en Australie.

Ces mesures jettent les bases pour améliorer notre portefeuille de produits, moderniser les processus, renforcer les capacités et permettre de poursuivre des initiatives pour atteindre nos objectifs de croissance. Ces activités prévues s'inscrivent dans le cadre du plan stratégique mondial, annoncé précédemment, qui a été conçu pour créer une valeur commune pour toutes les parties prenantes.

LA PROMESSE SAPUTO

La promesse Saputo, soit notre approche en matière de performance sociale, environnementale et économique, soutient nos plans stratégiques et nous permet de poursuivre notre croissance et de créer une valeur commune pour toutes les parties prenantes, en assurant la durabilité à long terme de nos activités.

Au troisième trimestre, dans le cadre de notre partenariat avec Lightsource bp, nous avons terminé la construction d'un projet solaire de cinq mégawatts qui alimentera en énergie renouvelable notre usine de Davidstow au Royaume-Uni. Ce projet devrait combler 10 % de la demande annuelle en électricité de l'usine et nous permettre d'éviter l'émission de presque 1 500 tonnes de CO₂ par année.

Notre Secteur Europe s'est associé avec le fournisseur d'emballages souples Wipak UK dans le cadre d'un projet qui a permis de remplacer 33 % du plastique vierge par du plastique recyclé post-consommation (RPC) pour l'emballage de certains de nos blocs de fromage. Les emballages en plastique RPC sont introduits progressivement dans les magasins Marks and Spencer, et nous prévoyons étendre l'utilisation de ce type d'emballage à un plus grand éventail de nos produits à mesure que la technologie s'améliorera et que la quantité de matériaux disponibles augmentera.

Par ailleurs, en décembre, notre Division Produits laitiers (USA) a annoncé l'établissement d'un partenariat collaboratif avec Hyperlight Energy, concepteur de la technologie solaire thermique à faible coût Hylux™ qui vise la réduction, de façon économique, des émissions de gaz à effet de serre (GES) en milieu industriel. Ce système novateur d'énergie thermique renouvelable sera installé dans une de nos usines en Californie, et nous pourrions ainsi mettre à contribution la technologie Hylux™ pour diminuer l'intensité des émissions de CO₂ de nos activités.

INFORMATION SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 112	1 081	1 033	1 001	1 089	1 063	982
BAlIA ajusté	121	124	113	108	118	117	104
Marge du BAlIA ajusté	10,9 %	11,5 %	10,9 %	10,8 %	10,8 %	11,0 %	10,6 %

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 1,112 milliard de dollars, en hausse de 23 millions de dollars, ou 2,1 %, comparativement à 1,089 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et les initiatives en matière de prix mises en œuvre au cours du trimestre précédent pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu un effet positif.

Les volumes de ventes ont diminué dans le segment de détail, revenant plus près de leurs niveaux historiques, bien que cette baisse ait été compensée en partie par un rebond des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. Les ventes du segment de détail pour le trimestre correspondant de l'exercice 2021 avaient bénéficié de la forte demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19, principalement dans la catégorie du lait nature.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 3,226 milliards de dollars, en hausse de 92 millions de dollars, ou 2,9 %, comparativement à 3,134 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse des prix de vente attribuable au coût plus élevé de la matière première, le lait, et les initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu un effet positif.

Les volumes de ventes ont diminué dans les segments de détail et industriel, bien que cette baisse ait été compensée en partie par un rebond des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires. Les ventes du segment de détail pour la période correspondante de l'exercice 2021 ont bénéficié de la forte demande des consommateurs liée à la pandémie de COVID-19, principalement dans la catégorie du lait nature.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 121 millions de dollars, en hausse de 3 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à 118 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le Secteur Canada a continué d'afficher des résultats améliorés malgré la conjoncture de marché difficile. L'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes a continué d'avoir un effet défavorable, dont un montant de 5 millions de dollars au titre des coûts de transport et de logistique qui a été contrebalancé par l'incidence positive des initiatives en matière de prix décrites plus haut. En outre, en novembre 2021, nous avons subi les conséquences d'un phénomène météorologique extrême en Colombie-Britannique qui nous a forcés à engager des coûts de transport et de logistique supplémentaires pour servir nos clients.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 358 millions de dollars, en hausse de 19 millions de dollars, ou 5,6 %, comparativement à 339 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'accroissement des coûts des intrants du fait de pressions inflationnistes a eu un effet défavorable, y compris 13 millions de dollars liés aux coûts de transport et de logistique. Des initiatives en matière de prix ont été mises en œuvre pour contrer l'augmentation de ces coûts. De plus, comme il est mentionné plus haut, le phénomène météorologique extrême qui a frappé la Colombie-Britannique en novembre 2021 a eu un effet défavorable, en raison principalement des coûts de transport et de logistique supplémentaires qui ont été requis pour servir nos clients.

Les incidences positives de la réduction des frais d'administration, tels que les frais de déplacement et les activités promotionnelles dans le contexte de la pandémie de COVID-19, ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

SECTEUR USA

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 627	1 533	1 506	1 399	1 657	1 649	1 417
BAIIA ajusté	83	67	96	93	171	140	163
Marge du BAIIA ajusté	5,1 %	4,4 %	6,4 %	6,6 %	10,3 %	8,5 %	11,5 %

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

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis* ¹	(40)	(17)	(42)	(4)	34	4	23
Taux de change du dollar américain ¹	(6)	(8)	(18)	(5)	(2)	2	5

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

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc*							
Ouverture	1,873	1,553	1,738	1,650	2,573	2,640	1,330
Clôture	1,980	1,873	1,553	1,738	1,650	2,573	2,640
Moyenne	1,805	1,706	1,657	1,687	2,129	2,249	1,778
Prix du beurre*							
Ouverture	1,760	1,740	1,818	1,420	1,510	1,765	1,335
Clôture	2,453	1,760	1,740	1,818	1,420	1,510	1,765
Moyenne	1,975	1,716	1,805	1,480	1,444	1,571	1,500
Prix moyen de la poudre de lactosérum*	0,622	0,522	0,626	0,517	0,388	0,311	0,356
Écart*	(0,099)	(0,034)	(0,164)	0,001	0,168	0,141	0,047
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,260	1,259	1,231	1,268	1,306	1,333	1,378

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

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

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 1,627 milliard de dollars, en baisse de 30 millions de dollars, ou 1,8 %, comparativement à 1,657 milliard de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc* et d'une hausse du prix moyen du beurre* a eu une incidence négative de 84 millions de dollars.

Les volumes de ventes ont été stables, les volumes de ventes ayant augmenté dans le segment des services alimentaires, tandis qu'ils ont diminué dans le segment de détail. La demande de mozzarella des consommateurs a poursuivi sa reprise comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, mais les conditions de marché demeurent très concurrentielles.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu un effet positif.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina ont totalisé 22 millions de dollars.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 57 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 4,666 milliards de dollars, en baisse de 57 millions de dollars, ou 1,2 %, comparativement à 4,723 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'effet combiné de la baisse du prix moyen du bloc* et d'une hausse du prix moyen du beurre* a eu une incidence négative de 156 millions de dollars.

La croissance des volumes de ventes dans le segment des services alimentaires a eu une incidence positive, contrebalancée en partie par la diminution des volumes de vente dans le segment de détail. La demande de mozzarella des consommateurs a continué de se raffermir, mais elle est demeurée changeante et exposée à des conditions de marché très concurrentielles.

Les initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu un effet positif.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina, pour des périodes respectives de sept mois et de quatre mois suivant la transaction d'achat, ont totalisé 32 millions de dollars.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 309 millions de dollars.

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

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 83 millions de dollars, en baisse de 88 millions de dollars, ou 51,5 %, comparativement à 171 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons continué d'être confrontés à la montée de l'inflation, les initiatives en matière de prix accusant plus de retard par rapport aux hausses des coûts que par le passé. Les initiatives en matière de prix n'ont pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, y compris une hausse de 39 millions de dollars liée aux coûts de transport et de logistique.

Les facteurs du marché aux États-Unis* ont eu une incidence nette négative de 40 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les facteurs suivants et leur incidence sont inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis :

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

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un phénomène météorologique défavorable au Kentucky ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces effets négatifs ont plus qu'annulé l'incidence positive des volumes de ventes plus élevés dans le segment des services alimentaires sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina ont été minimes.

La fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 6 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 246 millions de dollars, en baisse de 228 millions de dollars, ou 48,1 %, comparativement à 474 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les facteurs du marché aux États-Unis ont eu une incidence nette négative de 99 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les facteurs suivants et leur incidence sont inclus dans les facteurs du marché aux États-Unis :

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

Les initiatives en matière de prix n'ont pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, y compris une hausse de 86 millions de dollars liée aux coûts de transport et de logistique.

Les pénuries de main-d'œuvre dans certaines de nos installations et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont exercé de la pression sur notre capacité de répondre à la demande courante. Ces effets négatifs ont plus qu'annulé l'incidence positive des volumes de ventes plus élevés, principalement dans le segment des services alimentaires, sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

L'apport de l'acquisition de l'installation de Reedsburg et l'apport de l'acquisition de Carolina, pour des périodes respectives de sept mois et de quatre mois suivant la transaction d'achat, ont été minimes.

Enfin, la fluctuation du dollar américain par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 32 millions de dollars.

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

SECTEUR INTERNATIONAL

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	919	858	754	827	807	806	781
BAIIA ajusté	85	56	45	62	105	78	60
Marge du BAIIA ajusté	9,2 %	6,5 %	6,0 %	7,5 %	13,0 %	9,7 %	7,7 %

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

(en millions de dollars CAD)

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	(13)	(14)	(4)	3	4	(1)	(9)

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

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 919 millions de dollars, en hausse de 112 millions de dollars, ou 13,9 %, comparativement à 807 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et l'incidence de la fluctuation du peso argentin et du dollar australien sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains ont eu un effet favorable. Cependant, les volumes des ventes à l'exportation ont subi l'incidence négative des perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires.

La hausse des prix de vente au pays dans la Division Produits laitiers (Argentine) en raison de l'économie hyperinflationniste ainsi que les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans la Division Produits laitiers (Australie) en réaction à l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu une incidence positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 7 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 2,531 milliards de dollars, en hausse de 137 millions de dollars, ou 5,7 %, comparativement à 2,394 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers a eu une incidence positive. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2022, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus au cours de l'exercice 2021 selon des prix des marchandises déprimés a eu une incidence défavorable. La fluctuation du peso argentin et du dollar australien a eu une incidence favorable sur les ventes à l'exportation libellées en dollars américains. Les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement mentionnées précédemment ont eu une incidence négative sur les volumes de ventes à l'exportation.

L'incidence de la hausse des prix de vente au pays dans la Division Produits laitiers (Argentine) en raison de l'économie hyperinflationniste est restée positive. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre dans la Division Produits laitiers (Australie) en réaction à l'augmentation du coût de la matière première, le lait, et l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu une incidence positive.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable établie à 79 millions de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 85 millions de dollars, en baisse de 20 millions de dollars, ou 19,0 %, comparativement à 105 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires, ont eu une incidence négative sur les volumes des ventes à l'exportation. Cependant, la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive.

L'accroissement des coûts des intrants, tels que les coûts de transport et de logistique, causé par les pressions inflationnistes, a eu un effet défavorable. Des initiatives en matière de prix ont été mises en œuvre et ont permis de contrer l'augmentation de ces coûts.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 13 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 186 millions de dollars, en baisse de 57 millions de dollars, ou 23,5 %, comparativement à 243 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les perturbations liées à la chaîne d'approvisionnement, attribuables aux problèmes de disponibilité des conteneurs et des navires et aux inefficiences portuaires, ont eu une incidence négative sur les volumes des ventes à l'exportation. La relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût de la matière première, le lait, a eu une incidence positive. Cependant, l'exécution des contrats de vente à l'exportation conclus selon des prix des marchandises déprimés au cours de l'exercice précédent a neutralisé en partie cette incidence positive au cours des six premiers mois de l'exercice 2022.

La disponibilité moindre du lait dans la Division Produits laitiers (Australie), en raison de l'intensification de la concurrence pour la matière première, a eu une incidence négative sur l'efficacité et l'absorption des frais fixes.

L'accroissement des coûts des intrants, tels que les coûts de transport et de logistique, causé par les pressions inflationnistes, a eu un effet défavorable. Des initiatives en matière de prix ont été mises en œuvre et ont permis de contrer l'augmentation de ces coûts.

La fluctuation des monnaies fonctionnelles utilisées dans le Secteur International par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 31 millions de dollars.

SECTEUR EUROPE

(en millions de dollars CAD)

Exercices	2022			2021			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	243	217	195	211	210	184	211
BAIIA ajusté	33	36	36	40	37	35	40
Marge du BAIIA ajusté	13,6 %	16,6 %	18,5 %	19,0 %	17,6 %	19,0 %	19,0 %

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

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 243 millions de dollars, en hausse de 33 millions de dollars, ou 15,7 %, comparativement à 210 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont été supérieurs à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel. Si l'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel, surtout dans les catégories du fromage et des ingrédients laitiers, a eu une incidence positive, les prix de nos produits vendus dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers ont baissé. Les volumes de ventes dans le segment de détail ont diminué, puisqu'ils sont revenus à leurs niveaux historiques. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre au trimestre précédent pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu une incidence positive.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et l'apport de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products ont totalisé 29 millions de dollars.

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

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** ont totalisé 655 millions de dollars, en hausse de 50 millions de dollars, ou 8,3 %, comparativement à 605 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits ont été supérieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes de ventes dans le segment industriel, surtout dans les catégories du fromage et des ingrédients laitiers, a eu une incidence positive malgré la baisse des prix de nos produits vendus dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. Les volumes de ventes dans le segment de détail ont diminué, puisqu'ils sont revenus à leurs niveaux historiques. Les initiatives en matière de prix mises en œuvre pour atténuer l'augmentation des coûts des intrants causée par les pressions inflationnistes ont eu une incidence positive.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products, pour des périodes respectives de sept mois et de cinq mois suivant la transaction d'achat, a totalisé 47 millions de dollars.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a eu une incidence défavorable de 1 million de dollars.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du **troisième trimestre de l'exercice 2022** a totalisé 33 millions de dollars, en baisse de 4 millions de dollars, ou 10,8 %, comparativement à 37 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes supérieurs, menés par les volumes de ventes accrus dans le segment industriel, surtout dans les catégories du fromage et des ingrédients laitiers, ont eu une incidence positive sur l'efficience qui a été neutralisée par l'incidence négative de la baisse des prix de nos produits dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. L'incidence favorable des initiatives en matière de prix mises en œuvre au trimestre précédent n'a pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, les prix plus élevés des marchandises et les volumes de ventes moindres dans le segment de détail.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products a eu une incidence positive de 4 millions de dollars.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a été minime.

Le BAIIA ajusté des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** a totalisé 105 millions de dollars, en baisse de 7 millions de dollars, ou 6,3 %, comparativement à 112 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les volumes de ventes supérieurs, menés par les volumes de ventes accrus dans le segment industriel, surtout dans les catégories du fromage et des ingrédients laitiers, ont eu une incidence positive sur l'efficience qui a été neutralisée par l'incidence négative de la baisse des prix de nos produits dans ce segment sur les marchés internationaux des ingrédients laitiers. L'incidence favorable des initiatives en matière de prix mises en œuvre n'a pas permis de contrer entièrement l'accroissement des coûts des intrants causé par les pressions inflationnistes, les prix plus élevés des marchandises et les volumes de ventes moindres dans le segment de détail.

L'apport de l'acquisition de Bute Island et de l'acquisition de Wensleydale Dairy Products, pour des périodes respectives de sept mois et de cinq mois suivant la transaction d'achat, a eu une incidence positive de 6 millions de dollars.

L'incidence de la fluctuation de la livre sterling par rapport au dollar canadien a été minime.

TRÉSORERIE, RESSOURCES FINANCIÈRES ET CAPITAL

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

Alors que nous cheminons dans le contexte des bouleversements persistants liés à la pandémie de COVID-19 et des incertitudes connexes, nous nous concentrons sur nos priorités en matière d'attribution du capital pour soutenir notre plan stratégique mondial, et sur la génération de flux de trésorerie. À l'heure actuelle, nos priorités en matière de répartition du capital sont axées sur l'investissement réfléchi pour soutenir la croissance organique, les acquisitions stratégiques et notre promesse Saputo.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 163 millions de dollars au 31 décembre 2021. En plus de ces fonds, nous disposons de facilités de crédit bancaire non utilisées de 1,795 milliard de dollars américains au 31 décembre 2021. Nous sommes d'avis que, grâce à notre bilan solide, nous sommes en bonne position pour affronter la conjoncture actuelle sur le marché.

Les besoins en trésorerie de la Société sont financés au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, des facilités de crédit bancaire non garanties et des billets 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. Nous ne prévoyons pas avoir de difficulté à obtenir du financement pour des montants supérieurs à ceux dont nous disposons actuellement par l'entremise d'ententes existantes ou, au besoin, de placements dans le public afin de financer de possibles acquisitions ou de refinancer les obligations à l'égard de la dette.

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	167	294	691	1 110
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	107	217	509	928
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(68)	(100)	(638)	(230)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(108)	(249)	(40)	(515)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(69)	(132)	(169)	183

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation du **troisième trimestre de l'exercice 2022** ont totalisé 107 millions de dollars, comparativement à 217 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse de 110 millions de dollars est principalement attribuable à une réduction de 109 millions de dollars du BAIIA ajusté et à une diminution de 19 millions de dollars du profit de change sur la dette sans effet sur la trésorerie. La baisse a été contrebalancée en partie par une diminution de 17 millions de dollars de l'impôt sur le résultat payé. Les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs, ont été minimes.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2022**, les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 509 millions de dollars, comparativement à 928 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse de 419 millions de dollars est principalement attribuable à une réduction de 273 millions de dollars du BAIIA ajusté et à une diminution de 76 millions de dollars de la perte de change sur la dette sans effet sur la trésorerie. La baisse est aussi attribuable à une diminution liée aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation de 87 millions de dollars, qui s'expliquent par les variations des débiteurs, des stocks et des créditeurs se rapportant aux fluctuations des prix du marché et par le calendrier du recouvrement des débiteurs et du paiement des créditeurs.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement du **troisième trimestre de l'exercice 2022** se sont chiffrées à 68 millions de dollars, y compris un montant de 79 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 8 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 17 millions de dollars.

Les activités d'investissement des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** se sont chiffrées à 638 millions de dollars, y compris un montant de 373 millions de dollars déboursé au titre des acquisitions récentes, un montant de 246 millions de dollars déboursé pour des entrées d'immobilisations corporelles, des entrées d'immobilisations incorporelles totalisant 38 millions de dollars relatives aux initiatives liées au PGI et le produit de la cession d'actifs d'un montant de 19 millions de dollars.

Activités de financement

Les activités de financement du **troisième trimestre de l'exercice 2022** comprenaient le remboursement net d'un montant de 29 millions de dollars au titre des emprunts bancaires et d'un montant de 13 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 21 millions de dollars et versé des dividendes de 53 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 21 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD). Finalement, des actions d'une valeur de 2 millions de dollars ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Les activités de financement des **neuf premiers mois de l'exercice 2022** comprenaient une augmentation des emprunts bancaires de 335 millions de dollars au titre des fonds prélevés dans le cadre de nos acquisitions récentes. Les activités de financement comprenaient aussi l'émission, le 22 juin 2021, de billets à moyen terme de série 9 pour un montant en capital total de 300 millions de dollars. Le produit net de l'émission a été utilisé pour rembourser le montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 2 échéant le 23 juin 2021. Nous avons remboursé un montant de 186 millions de dollars au titre des facilités d'emprunt à terme contractées dans le cadre d'acquisitions précédentes. De plus, nous avons payé des obligations locatives de 62 millions de dollars et versé des dividendes de 159 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 62 millions de dollars réglé au titre des dividendes versés par l'intermédiaire du RRD. Finalement, des actions d'une valeur de 26 millions de dollars ont été émises dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions.

Liquidité

(en millions de dollars CAD, sauf le ratio)

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Actifs courants	4 192	3 948
Passifs courants	2 633	2 146
Fonds de roulement*	1 559	1 802
Ratio du fonds de roulement*	1,59	1,84

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

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur de la capacité de la Société à couvrir les passifs courants au moyen d'actifs courants, sans avoir un surplus d'actifs inactifs. La baisse du ratio du fonds de roulement est attribuable essentiellement à une augmentation des emprunts bancaires, qui tient compte des fonds prélevés dans le cadre de nos acquisitions récentes.

Gestion du capital

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

Nous visons 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, nous pouvons nous éloigner de notre niveau d'endettement à long terme cible afin d'effectuer des acquisitions et de saisir d'autres occasions stratégiques.

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

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Dette à long terme	3 380	3 578
Emprunts bancaires	403	76
Obligations locatives	465	461
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	163	309
Dette nette*	4 085	3 806
BAIIA ajusté des 12 derniers mois*	1 198	1 471
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté*	3,41	2,59
Nombre d'actions ordinaires	415 182 761	412 333 571
Nombre d'options d'achat d'actions	23 300 945	23 339 321

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

Au 31 décembre 2021, la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 163 millions de dollars et de facilités de crédit bancaire disponibles de 2,198 milliards de dollars, desquelles une tranche de 403 millions de dollars avait été prélevée. Se reporter aux notes 5 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de plus amples renseignements sur les emprunts bancaires et la dette à long terme.

Le capital social autorisé de Saputo est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions ordinaires sont des actions avec droit de vote et droit de participation. Au 31 janvier 2022, 415 182 761 actions ordinaires et 23 231 337 options d'achat d'actions étaient en circulation.

Structure de prêt liée à la durabilité

Au cours de l'exercice 2020, nous avons promis d'accélérer notre performance globale relative au climat, à l'eau et aux déchets et avons annoncé des cibles précises et un engagement officiel à réaliser des progrès significatifs et durables d'ici 2025.

Le 5 août 2021, nous avons modifié notre facilité de crédit conclue auprès d'une banque nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée à la durabilité. La structure de prêt liée à la durabilité permet un ajustement des prix annuel fondé sur l'atteinte des principales cibles climatiques et liées à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025. La date d'échéance a été prorogée au 5 août 2026. Au 31 décembre 2021, un montant total de 272 millions de dollars (215 millions de dollars américains) était prélevé sur cette facilité de crédit bancaire et un montant de 57 millions de dollars avait été remboursé au cours du trimestre.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

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

(en millions de dollars CAD)

	31 décembre 2021				31 mars 2021			
	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	88	204	592	300	98	164	562
De 1 à 2 ans	300	74	87	461	759	76	33	868
De 2 à 3 ans	1 046	85	48	1 179	685	58	12	755
De 3 à 4 ans	350	44	13	407	400	73	10	483
De 4 à 5 ans	350	39	10	399	350	33	7	390
Plus de 5 ans	1 034	288	3	1 325	1 084	284	8	1 376
	3 380	618	365	4 363	3 578	622	234	4 434

Dette à long terme

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

Emprunts bancaires à terme

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Murray Goulburn Co-Operative Co. Limited (l'acquisition de Murray Goulburn), nous avons conclu, en avril 2018, une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 1,251 milliard de dollars a été prélevé, dont un montant de 884 millions de dollars a été remboursé depuis. 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.

Dans le cadre de l'acquisition des activités de Dairy Crest, en avril 2019, nous avons conclu une entente de crédit relative à une facilité à terme non renouvelable composée de trois tranches. Un total de 2,024 milliards de dollars a été prélevé, dont un montant de 1,752 milliard de dollars a été remboursé depuis. La facilité de crédit porte intérêt aux taux préférentiels des prêteurs majorés jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux LIBOR ou SONIA 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.

Billets de premier rang

La dette à long terme comprend aussi sept séries de **billets de premier rang non garantis** en circulation en vertu de notre programme de billets à moyen terme, pour un total de 2,700 milliards de dollars, portant intérêt à un taux variant entre 1,42 % et 3,60 % par année et échéant entre juin 2022 et juin 2028.

SITUATION FINANCIÈRE

Les principaux postes de l'état de la situation financière au 31 décembre 2021 ont varié par rapport aux soldes au 31 mars 2021 essentiellement en raison de la prise en compte des acquisitions récentes réalisées au cours de l'exercice considéré. La variation reflète aussi l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar australien.

Le tableau suivant présente les taux de conversion des postes de l'état de la situation financière des activités locales respectives libellées en devises au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021.

	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Dollar américain par rapport au dollar canadien ¹	1,2637	1,2562
Dollar australien par rapport au dollar canadien ¹	0,9178	0,9545
Peso argentin par rapport au dollar canadien ¹	0,0124	0,0137
Livre sterling par rapport au dollar canadien ¹	1,7107	1,7315

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

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

La position de trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie moins emprunts bancaires) a diminué, passant d'un montant positif de 233 millions de dollars au 31 mars 2021 à un montant négatif de 240 millions de dollars au 31 décembre 2021, principalement en raison du financement des acquisitions récentes et du remboursement de 186 millions de dollars au titre de la facilité d'emprunt à terme contractée dans le cadre de l'acquisition de Dairy Crest. 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

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 2021 pour en savoir davantage sur l'incidence des nouvelles normes comptables, interprétations et modifications adoptées à compter du 1^{er} avril 2021.

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

Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période close le 31 décembre 2021 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 2021 de la Société (pages 33 à 41 du rapport de gestion daté du 3 juin 2021).

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.

Saputo a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau PGI. Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés au sein des divisions qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés. Il n'y a eu aucune autre modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Saputo au cours de la période allant du 1^{er} octobre 2021 au 31 décembre 2021 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux normes IFRS. Toutefois, nous avons recours aux mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes pour expliquer notre performance financière :

- BAIIA 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 pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 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 Saputo.

BAIIA ajusté

Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est une information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit d'une mesure courante dans l'industrie et qu'il constitue une mesure clé de la performance opérationnelle et financière de la Société. Les ajustements apportés au BAIIA ajusté, y compris l'ajout de la perte de valeur des immobilisations incorporelles, laquelle est de nature inhabituelle, ne sont pas représentatifs des activités principales de l'entreprise. Le BAIIA ajusté est un indicateur clé du bénéfice auquel a recours le principal décideur opérationnel aux fins de l'évaluation de la performance de chaque secteur et afin de prendre des décisions relatives à l'affectation des ressources. Le président et chef de la direction, le chef de la direction financière, le président et chef de l'exploitation (Amérique du Nord) et la présidente et chef de l'exploitation (International et Europe) agissent, conjointement, à titre de principal décideur opérationnel. Nous sommes d'avis que les investisseurs et analystes utilisent aussi, le BAIIA ajusté pour évaluer la performance de l'entreprise. Le BAIIA ajusté est aussi utilisé pour déterminer la rémunération incitative à court terme de la direction.

Le BAIIA ajusté pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 correspond au bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs et coûts d'acquisition et de restructuration. Cette mesure financière est présentée dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat net et, en ce qui concerne les secteurs à présenter de Saputo, dans les notes annexes.

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

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice avant impôt sur le résultat	112	277	380	702
Charges financières	17	26	54	73
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	—	—	(6)
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	58	—	58	19
Profit à la cession d'actifs	(9)	—	(9)	—
Amortissements	144	128	412	380
BAIIA ajusté	322	431	895	1 168

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

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

La direction est d'avis que 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 fournissent de l'information utile aux investisseurs puisque ces mesures financières donnent des précisions en ce qui a trait à nos activités en cours. Ils procurent également aux lecteurs une représentation des activités jugée pertinente en ce qui a trait à notre performance financière 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 Saputo sont exercées. Ils permettent également de comparer les résultats des exercices précédents. Les ajustements apportés au bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, y compris l'amortissement des immobilisations incorporelles et la modification du taux d'impôt au Royaume-Uni, lesquels sont des facteurs inhabituels, ne sont pas représentatifs des activités principales de l'entreprise. De plus, la direction estime que pour une société fortement axée sur l'acquisition d'entreprises, elles constituent des mesures représentatives de sa performance par rapport au groupe de référence de la Société en raison de l'application de diverses méthodes comptables relativement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

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

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre					
	2021			2020		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net	86	0,21	0,21	210	0,51	0,51
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	43	0,10	0,10	—	—	—
Profit à la cession d'actifs ¹	(8)	(0,02)	(0,02)	—	—	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	18	0,04	0,04	18	0,04	0,04
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	139	0,34	0,33	228	0,56	0,55

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

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

	Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre					
	2021			2020		
	Total	Par action		Total	Par action	
De base		Dilué	De base		Dilué	
Bénéfice net	237	0,57	0,57	523	1,28	1,27
Perte de valeur des immobilisations incorporelles ¹	43	0,10	0,10	19	0,05	0,05
Profit à la cession d'actifs ¹	(8)	(0,02)	(0,02)	—	—	—
Modification du taux d'imposition au Royaume-Uni ²	50	0,12	0,12	—	—	—
Coûts d'acquisition et de restructuration ¹	—	—	—	(5)	(0,01)	(0,01)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	55	0,13	0,13	54	0,13	0,13
Bénéfice net ajusté excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises	377	0,91	0,91	591	1,44	1,44

¹ Déduction faite de l'impôt sur le résultat.

² La loi intitulée *UK Finance Act 2021* a été adoptée, faisant passer le taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni de 19 % à 25 % avec prise d'effet le 1^{er} avril 2023. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés pour plus de renseignements.

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

GLOSSAIRE

BAlIA ajusté

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

BAlIA ajusté des 12 derniers mois

Le « BAlIA ajusté des 12 derniers mois » correspond au total du BAlIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021 et du BAlIA ajusté réel pour l'exercice clos le 31 mars 2021, moins le BAlIA ajusté réel pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020.

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 avant l'inclusion d'une perte de valeur des immobilisations incorporelles, d'un profit à la cession d'actifs, de la modification du taux d'imposition au Royaume-Uni, des coûts d'acquisition et de restructuration et 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 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 ajusté, excluant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises par action ordinaire, de base et dilué.

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.

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.

Facteurs du marché aux États-Unis

Les « facteurs du marché aux États-Unis » comprennent 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, et l'incidence des prix du marché sur les ventes d'ingrédients laitiers, ainsi que l'incidence du prix moyen du beurre sur les aliments laitiers.

Fonds de roulement

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

Marge du BAlIA ajusté

La « marge du BAlIA ajusté » s'entend du BAlIA ajusté exprimé en pourcentage des produits.

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 des aliments laitiers.

Prix du bloc

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

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.

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.

Ratio du fonds de roulement

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits (note 15)	3 901 \$	3 763 \$	11 078 \$	10 856 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 4)	3 579	3 332	10 183	9 688
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissements, perte de valeur des immobilisations incorporelles, profit à la cession d'actifs et coûts d'acquisition et de restructuration	322	431	895	1 168
Amortissements	144	128	412	380
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 8)	58	—	58	19
Profit à la cession d'actifs	(9)	—	(9)	—
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	—	—	(6)
Charges financières (note 9)	17	26	54	73
Bénéfice avant impôt sur le résultat	112	277	380	702
Impôt sur le résultat (note 10)	26	67	143	179
Bénéfice net	86 \$	210 \$	237 \$	523 \$
Bénéfice net par action (note 11)				
De base	0,21 \$	0,51 \$	0,57 \$	1,28 \$
Dilué	0,21 \$	0,51 \$	0,57 \$	1,27 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	86 \$	210 \$	237 \$	523 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Écarts de change découlant de la conversion des devises	(15)	(164)	(61)	(338)
Incidence de l'inflation découlant des ajustements liés à l'hyperinflation	—	(2)	(1)	(6)
Profits latents (pertes latentes) sur couvertures de flux de trésorerie (note 12)	3	19	(17)	66
Reclassement des pertes (profits) sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	8	(8)	11	6
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(4)	(4)	2	(21)
	(8)	(159)	(66)	(293)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
Gain actuariel (perte actuarielle) (note 13)	100	(52)	125	(215)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(24)	10	(23)	42
	76	(42)	102	(173)
Autres éléments du résultat global	68	(201)	36	(466)
Total du résultat global	154 \$	9 \$	273 \$	57 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021								
	Capital social		Réserves					Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves			
Solde à l'ouverture de l'exercice	412 333 571	\$ 1 807	\$ 210	\$ —	\$ 165	\$ 375	\$ 4 262	\$ 6 444	
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	237	237	
Autres éléments du résultat global	—	—	(62)	(4)	—	(66)	102	36	
Total du résultat global								273	
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(221)	(221)	
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 7)	1 931 655	62	—	—	—	—	—	62	
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	12	12	—	12	
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	917 535	30	—	—	(4)	(4)	—	26	
Solde à la clôture de la période	415 182 761	\$ 1 899	\$ 148	\$ (4)	\$ 173	\$ 317	\$ 4 380	\$ 6 596	

	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020								
	Capital social		Réserves					Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves			
Solde à l'ouverture de l'exercice	408 638 373	\$ 1 686	\$ 668	\$ (40)	\$ 150	\$ 778	\$ 4 095	\$ 6 559	
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	523	523	
Autres éléments du résultat global	—	—	(344)	51	—	(293)	(173)	(466)	
Total du résultat global								57	
Dividendes (note 7)	—	—	—	—	—	—	(213)	(213)	
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 7)	1 184 444	38	—	—	—	—	—	38	
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	17	17	—	17	
Exercice d'options d'achat d'actions (note 7)	549 418	16	—	—	(3)	(3)	—	13	
Solde à la clôture de la période	410 372 235	\$ 1 740	\$ 324	\$ 11	\$ 164	\$ 499	\$ 4 232	\$ 6 471	

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

(non audité)

Aux	31 décembre 2021	31 mars 2021
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163 \$	309 \$
Débiteurs	1 373	1 217
Stocks	2 483	2 294
Impôt sur le résultat à recevoir	44	35
Frais payés d'avance et autres actifs	129	93
	4 192	3 948
Immobilisations corporelles	3 901	3 777
Actifs au titre de droits d'utilisation	491	482
Goodwill	3 221	3 066
Immobilisations incorporelles	1 439	1 517
Autres actifs	413	319
Impôt différé	16	14
Total de l'actif	13 673 \$	13 123 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires (note 5)	403 \$	76 \$
Créditeurs et charges à payer	1 808	1 641
Impôt sur le résultat à payer	56	54
Tranche courante de la dette à long terme (note 6)	300	300
Tranche courante des obligations locatives	66	75
	2 633	2 146
Dette à long terme (note 6)	3 080	3 278
Obligations locatives	399	386
Autres passifs	116	116
Impôt différé	849	753
Total du passif	7 077 \$	6 679 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 7)	1 899	1 807
Réserves	317	375
Bénéfices non distribués	4 380	4 262
Total des capitaux propres	6 596 \$	6 444 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 673 \$	13 123 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net				
Ajustements pour :	86 \$	210 \$	237 \$	523 \$
Rémunération à base d'actions	12	10	37	24
Charges financières (note 9)	17	26	54	73
Charge d'impôt sur le résultat	26	67	143	179
Amortissements	144	128	412	380
Perte de valeur des immobilisations incorporelles (note 8)	58	—	58	19
(Profit) à la cession d'immobilisations corporelles	(12)	—	(12)	(7)
Perte (profit) de change sur la dette	2	21	(18)	58
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes	(1)	(3)	3	—
Écart entre la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et les coûts	(1)	—	1	(2)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(164)	(165)	(224)	(137)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	167	294	691	1 110
Intérêts et charges financières payés	(41)	(41)	(95)	(90)
Impôt sur le résultat payé	(19)	(36)	(87)	(92)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	107 \$	217 \$	509 \$	928 \$
Investissement				
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise	2	—	(373)	—
Entrées d'immobilisations corporelles	(79)	(90)	(246)	(235)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(8)	(11)	(38)	(36)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	17	1	19	41
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(68) \$	(100) \$	(638) \$	(230) \$
Financement				
Emprunts bancaires	(29)	(2)	335	(324)
Produit de l'émission de la dette à long terme	6	350	306	1 050
Remboursement de la dette à long terme	(13)	(533)	(486)	(1 092)
Remboursement des obligations locatives	(21)	(20)	(62)	(59)
Produit net de l'émission de capital social	2	8	26	13
Paiement de dividendes	(53)	(52)	(159)	(103)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(108) \$	(249) \$	(40) \$	(515) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(69)	(132)	(169)	183
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	222	646	309	319
Incidence de l'inflation	9	4	27	11
Incidence des variations de taux de change	1	(12)	(4)	(7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	163 \$	506 \$	163 \$	506 \$

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

NOTES ANNEXES

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020

(Les montants présentés dans les tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf pour le nombre d'options, de parts et d'actions. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire).
(non audité)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. L'adresse du siège social de la Société est le 6869, boulevard Métropolitain Est, Montréal, Québec, Canada, H1P 1X8. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour la période de trois mois close le 31 décembre 2021 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 10 février 2022.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ainsi, certaines exigences, en matière d'informations à fournir, habituellement requises dans la préparation des états financiers annuels conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS) ont été omises ou résumées. Par conséquent, les présents états financiers devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société aux 31 mars 2021 et 2020 et pour les exercices clos à ces dates.

NOTE 3 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables et procédés de calcul appliqués dans les présents états financiers sont les mêmes que ceux appliqués par la Société dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 mars 2021 et pour l'exercice clos à cette date.

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.

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 2022. L'application anticipée est permise.

IFRS 3, Référence au Cadre conceptuel

En mai 2020, une modification d'une référence au Cadre conceptuel (modifications de l'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 de l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ou de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) 21, *Droits ou taxes*, l'acquéreur applique l'IAS 37 ou l'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 de l'IAS 16). Cette modification interdit à une entité de porter en diminution du coût d'une immobilisation corporelle le produit de la vente d'éléments produits pendant que l'on prépare l'actif en vue de son utilisation prévue. Le produit de la vente et les coûts connexes devraient plutôt être comptabilisés en résultat net.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022. 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 de l'IAS 37) qui vient modifier la norme en ce qui concerne les coûts qu'une société devrait inclure dans les coûts d'exécution d'un contrat lorsqu'elle détermine si ce contrat est déficitaire.

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2022. La direction évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification sur les états financiers de la Société.

IAS 1, Informations à fournir sur les méthodes comptables

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

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

IAS 8, Définition des estimations comptables

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

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

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

Cette modification s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} avril 2023. L'adoption de cette modification ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

Les normes, les modifications aux normes existantes et les interprétations qui suivent ont été adoptées par la Société à compter du 1^{er} avril 2021.

IAS 38, Coûts de configuration ou de personnalisation dans le cadre d'un accord d'infonuagique

En avril 2021, l'IFRIC a publié une décision clarifiant comment comptabiliser certaines dépenses de configuration et de personnalisation liées à l'infonuagique.

La publication de cette décision a mené à un changement à notre norme comptable visant les coûts liés à la configuration ou à la personnalisation de logiciels d'application qui ne sont pas contrôlés par la Société aux termes d'accords de logiciels-service. Ainsi, des coûts précédemment inscrits à l'actif de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt) ont été passés en charges au cours de la période considérée et pris en compte dans la perte de valeur des immobilisations incorporelles (se reporter à la note 8).

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	(191) \$	(85) \$	(120) \$	(149) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 847	2 603	7 657	7 404
Perte (profit) de change	8	(14)	5	(14)
Charge au titre des avantages du personnel	478	460	1 409	1 380
Autres frais de vente	224	169	604	476
Autres frais généraux et d'administration	213	199	628	591
	3 579 \$	3 332 \$	10 183 \$	9 688 \$

NOTE 5 EMPRUNTS BANCAIRES

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

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base	31 décembre 2021	31 mars 2021
Amérique du Nord – États-Unis	Août 2026 ^{1,6}	379 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Août 2026 ^{1,6}	885 \$	700 USD	272	—
Australie	Annuelle ^{2,6}	252 \$	275 AUD	19	—
Australie	Annuelle ^{2,6}	126 \$	100 USD	—	—
Japon	Annuelle ^{3,6}	88 \$	8 000 JPY	42	34
Royaume-Uni	Annuelle ⁴	128 \$	75 GBP	—	—
Argentine	Annuelle ^{5,6}	340 \$	269 USD	70	42
		2 198 \$		403 \$	76 \$

¹ La facilité de crédit de 1 milliard de dollars américains conclue auprès d'une banque nord-américaine 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, SONIA 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, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de Saputo. Au 31 décembre 2021, un montant de 215 millions de dollars américains a été prélevé et le risque de change connexe a été neutralisé par un swap de devises.

² Porte mensuellement intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires australiennes majoré d'un maximum de 0,80 % et peut être prélevée en dollars australiens ou américains.

³ Porte mensuellement intérêt au taux TIBOR majoré de 0,70 % et peut être prélevée en yens japonais.

⁴ Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux de base majoré de 0,70 % ou le taux SONIA majoré de 0,70 % et peut être prélevée en livres sterling.

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

⁶ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2021).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a conclu une entente d'achat de créances clients afin de vendre certains débiteurs. Au 31 décembre 2021, des débiteurs totalisant 74 millions de dollars (80 millions de dollars australiens) avaient été vendus en vertu de cette entente. Les débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages associés aux débiteurs a été transférée à l'acheteur.

Le 5 août 2021, la Société a modifié sa facilité de crédit conclue auprès d'une banque nord-américaine de 1 milliard de dollars américains afin d'y ajouter une structure de prêt liée à la durabilité. La structure de prêt liée à la durabilité permet un ajustement des prix annuels fondé sur l'atteinte des principales cibles climatiques et liées à l'eau conformément à nos engagements environnementaux pour 2025. La date d'échéance a été prorogée au 5 août 2026.

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenues en avril 2018 (600 millions de dollars AU) et échéant en août 2024 ¹	368 \$	385 \$
Obtenues en avril 2019 (600 millions de livres sterling) et échéant en août 2024 ^{2, 5}	272	459
Billets de premier rang non garantis^{3, 4}		
2,20 %, émis en juin 2016 et échéant en juin 2021 (série 2)	—	300
2,83 %, émis en novembre 2016 et échéant en novembre 2023 (série 3)	300	300
1,94 %, émis en juin 2017 et échéant en juin 2022 (série 4)	300	300
3,60 %, émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 %, émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 %, émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 %, émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 %, émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	—
Autres	40	34
	3 380 \$	3 578 \$
Tranche courante	300	300
	3 080 \$	3 278 \$
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	300 \$	300 \$
De 1 à 2 ans	300	759
De 2 à 3 ans	1 046	685
De 3 à 4 ans	350	400
De 4 à 5 ans	350	350
Plus de 5 ans	1 034	1 084
	3 380 \$	3 578 \$

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, au taux SONIA 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.

³ Les paiements d'intérêts sont semestriels.

⁴ Au cours de l'exercice 2021, la Société a renouvelé son programme de billets à moyen terme en déposant un supplément à son prospectus préalable de base simplifié daté du 9 décembre 2020, lequel permet d'effectuer des placements de divers titres au cours de la période de 25 mois durant laquelle le prospectus préalable de base sera en vigueur.

⁵ Visé par la réforme des taux d'intérêt de référence (se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2021).

Le 22 juin 2021, la Société a émis des billets à moyen terme de série 9 d'un montant en capital total de 300 millions de dollars échéant le 22 juin 2028 et portant intérêt au taux de 2,30 %. Le produit net de l'émission a été utilisé au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 pour rembourser le montant en capital total de 300 millions de dollars des billets à moyen terme de série 2 échéant le 23 juin 2021.

Le 5 août 2021, la Société a modifié ses facilités d'emprunt bancaire à terme libellées en livres sterling et en dollars australiens pour proroger leurs dates d'échéance au 5 août 2024.

NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation, pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, a varié de la façon suivante :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	23 339 321	37,81 \$
Attribution	1 984 038	37,52
Exercice	(917 535)	27,86
Annulation	(1 104 879)	41,17
Solde à la clôture de la période	23 300 945	38,01 \$

Le prix d'exercice moyen pondéré des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2022 est de 37,52 \$, 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 (33,35 \$ pour l'exercice 2021).

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions attribuées durant l'exercice 2022 a été estimée à 6,52 \$ par option (5,04 \$ pour l'exercice 2021) au moyen du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	31 décembre 2021	31 mars 2021
Moyenne pondérée :		
Taux d'intérêt sans risque	0,88 %	0,53 %
Durée de vie prévue des options	6,4 ans	6,3 ans
Volatilité ¹	21,92 %	21,17 %
Taux de dividendes	1,91 %	2,08 %

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.

DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes (le RRD), qui est entré en vigueur pour le premier trimestre de l'exercice 2021. Le RRD offre aux actionnaires admissibles la possibilité de réinvestir automatiquement la totalité ou une partie de leurs dividendes en espèces en actions ordinaires additionnelles.

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du RRD au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 sont présentés ci-dessous.

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021			
Date de versement	Trésorerie	RRD	Total
25 juin 2021	52 \$	20 \$	72 \$
17 septembre 2021	54	21	75
17 décembre 2021	53	21	74
Total	159 \$	62 \$	221 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020			
Date de versement	Trésorerie	RRD	Total
9 juillet 2020	51 \$	18 \$	69 \$
2 octobre 2020	52	20	72
Total	103 \$	38 \$	141 \$

Le 10 février 2022, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,18 \$ l'action, payable le 18 mars 2022 aux actionnaires ordinaires inscrits le 8 mars 2022.

Au troisième trimestre de l'exercice 2021, la Société a déclaré un dividende total de 72 millions de dollars payable le 7 janvier 2021.

NOTE 8 PERTE DE VALEUR DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, la Société a comptabilisé des charges de dépréciation de 58 millions de dollars (43 millions de dollars après impôt) au titre des logiciels à la suite de la décision de la Société de suspendre le déploiement du progiciel de gestion intégré (PGI) (le « projet Harmoni »), au sein de la Division Produits laitiers (Canada) pour au moins trois ans. Les charges de dépréciation comprennent également un montant relatif aux coûts précédemment inscrits à l'actif liés au logiciel infonuagique après l'application de la décision de l'IFRIC (se reporter à la note 3).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 19 millions de dollars liée à un nom de marque retiré du portefeuille australien.

NOTE 9 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Intérêts sur la dette à long terme	17 \$	20 \$	56 \$	60 \$
Autres charges financières, montant net	11	7	21	20
Profit lié à l'hyperinflation	(14)	(3)	(33)	(12)
Intérêts sur les obligations locatives	4	4	12	11
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(2)	(2)	(6)
	17 \$	26 \$	54 \$	73 \$

NOTE 10 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

NOTE 11 BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	86 \$	210 \$	237 \$	523 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	414 509 256	410 185 362	413 674 052	409 409 731
Options d'achat d'actions dilutives	781 650	1 865 772	957 085	1 607 258
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	415 290 906	412 051 134	414 631 137	411 016 989
Bénéfice net de base par action	0,21 \$	0,51 \$	0,57 \$	1,28 \$
Bénéfice net dilué par action	0,21 \$	0,51 \$	0,57 \$	1,27 \$

Lors du calcul du bénéfice net dilué par action pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2021, 20 034 823 options d'achat d'actions et 20 034 823 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur de marché moyenne des actions ordinaires au cours des périodes correspondantes (15 132 890 options et 15 132 890 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2020).

NOTE 12 INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société a déterminé que la juste valeur de certains de ses actifs financiers et passifs financiers ayant des échéances à court terme équivaut à leur valeur comptable. Ces instruments financiers incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires, les créditeurs et les charges à payer. Le tableau qui suit présente la juste valeur et la valeur comptable des autres instruments financiers au 31 décembre 2021 et 31 mars 2021. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	31 décembre 2021		31 mars 2021	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(3) \$	(3) \$	— \$	— \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	7	7	2	2
Dérivés de change (niveau 2)	(1)	(1)	(6)	(6)
Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(16)	(16)	5	5
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	2	2	1	1
Dérivés de change (niveau 2)	1	1	—	—
Dettes à long terme (niveau 2)	3 396	3 380	3 626	3 578

NOTE 13 GAIN ACTUARIEL NET

La Société a comptabilisé un gain actuariel de 76 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 24 millions de dollars) et de 102 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 23 millions de dollars) relatifs à ses régimes de retraite à prestations définies dans l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2021, respectivement. Le gain actuariel découle d'un rendement plus élevé des actifs des régimes.

NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

SECTEUR USA

ij) CAROLINA ASEPTIC ET CAROLINA DAIRY

Le 31 août 2021, la Société a conclu l'acquisition des entreprises Carolina Aseptic et Carolina Dairy, auparavant exploitées par AmeriQual Group Holdings, LLC (respectivement « Carolina Aseptic » et « Carolina Dairy »), ce qui nous permet d'accroître la capacité de fabrication et de distribution de produits de notre Secteur USA. Ces entreprises exercent leurs activités dans deux installations en Caroline du Nord (États-Unis) et emploient environ 230 personnes au total. Carolina Aseptic développe, fabrique, emballe et distribue des produits alimentaires et des breuvages aseptiques à longue durée de conservation à partir d'une installation spécialement construite à cet effet à Troy, en Caroline du Nord. À proximité, Carolina Dairy fabrique, emballe et distribue des yaourts réfrigérés en sachets à bec à Biscoe, en Caroline du Nord.

Le prix d'achat de 150 millions de dollars (environ 118 millions de dollars américains), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie à la clôture.

Le goodwill comptabilisé (déductible aux fins de l'impôt) reflète la valeur attribuée à la croissance future prévue qui sera atteinte grâce à une capacité accrue de fabriquer et de distribuer des produits dans les catégories en croissance rapide des breuvages et des produits alimentaires aseptiques, ainsi que des collations nutritionnelles.

ij) REEDSBURG FACILITY OF WISCONSIN SPECIALTY PROTEIN, LLC

Le 29 mai 2021, la Société a réalisé l'acquisition de Reedsburg de Wisconsin Specialty Protein, LLC (l'« installation de Reedsburg »). Cette installation, située au Wisconsin (États-Unis), fabrique des ingrédients à valeur ajoutée, comme du lactosérum de chèvre, du lactose biologique et d'autres ingrédients laitiers en poudre, et environ 40 employés y travaillent.

Le prix d'achat de 37 millions de dollars (30 millions de dollars américains), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des fonds en caisse.

NOTE 14 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (SUITE)

SECTEUR EUROPE

i) WENSLEYDALE DAIRY PRODUCTS

Le 30 juillet 2021, la Société a acquis les activités de Wensleydale Dairy Products Ltd. (« Wensleydale Dairy Products »). L'entreprise exploite deux usines situées dans le North Yorkshire (R.-U.) et compte environ 210 employés. Wensleydale Dairy Products fabrique, mélange, commercialise et distribue une gamme de fromages régionaux et de spécialité qui vient compléter et élargir la gamme existante de fromages britanniques de la Société.

Le prix d'achat de 38 millions de dollars (22 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie à la clôture.

ii) BUTE ISLAND FOODS LTD

Le 25 mai 2021, la Société a acquis la totalité des actions de Bute Island Foods Ltd (« Bute Island Foods »), située en Écosse (Royaume-Uni) et qui emploie environ 180 personnes. Bute Island Foods est une entreprise qui fabrique, commercialise et distribue une variété de fromages faits à partir de substituts aux produits laitiers dans le segment de détail et le segment des services alimentaires, sous la marque végétane *Sheese* ainsi que sous des marques privées.

Le prix d'achat de 148 millions de dollars (87 millions de livres sterling), sur une base sans encaisse ni endettement, a été payé en trésorerie au moyen des facilités de crédit disponibles et des fonds en caisse.

Le goodwill comptabilisé (non déductible aux fins de l'impôt) reflète la valeur attribuée au savoir-faire et la croissance accélérée prévue des fromages sans produits laitiers à l'échelle mondiale.

Si, avant l'ouverture (ou à l'ouverture) de l'exercice 2022, la Société avait réalisé les acquisitions susmentionnées, l'incidence pro forma sur le total des produits et sur le résultat net de la Société pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021 aurait été négligeable.

La répartition du prix d'achat pour chacune des acquisitions entre les actifs acquis et les passifs repris se présente comme suit.

		Bute Island Foods	Installation de Reedsburg	Wensleydale Dairy Products	Carolina Aseptic et Carolina Dairy*	Total
Actifs acquis	Fonds de roulement, montant net	6 \$	1 \$	10 \$	6 \$	23 \$
	Immobilisations corporelles	11	36	17	73	137
	Goodwill et immobilisations incorporelles	139	—	13	71	223
Passifs repris	Impôt différé	(8)	—	(2)	—	(10)
Actifs nets acquis		148 \$	37 \$	38 \$	150 \$	373 \$

* Représente les estimations provisoires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE

La Société présente ses activités selon quatre secteurs géographiques. Le Secteur Canada se compose de la Division Produits laitiers (Canada). Le Secteur USA comprend la Division Produits laitiers (USA). 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.

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

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

INFORMATION SUR LES SECTEURS À PRÉSENTER

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits				
Canada	1 112 \$	1 089 \$	3 226 \$	3 134 \$
USA	1 627	1 657	4 666	4 723
International ¹	919	807	2 531	2 394
Europe	243	210	655	605
	3 901 \$	3 763 \$	11 078 \$	10 856 \$
BAIIA ajusté				
Canada	121 \$	118 \$	358 \$	339 \$
USA	83	171	246	474
International	85	105	186	243
Europe	33	37	105	112
	322 \$	431 \$	895 \$	1 168 \$
Amortissements				
Canada	26 \$	25 \$	76 \$	72 \$
USA	56	49	153	149
International	33	28	98	82
Europe	29	26	85	77
	144 \$	128 \$	412 \$	380 \$
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	58	—	58	19
Profit à la cession d'actifs	(9)	—	(9)	—
Coûts d'acquisition et de restructuration	—	—	—	(6)
Charges financières	17	26	54	73
Bénéfice avant impôt sur le résultat	112	277	380	702
Impôt sur le résultat	26	67	143	179
Bénéfice net	86 \$	210 \$	237 \$	523 \$

¹ L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 661 millions de dollars et à 1 858 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 258 millions de dollars et à 673 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2021, respectivement. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 633 millions de dollars et à 1 880 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 174 millions de dollars et à 514 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2020, respectivement.

NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

INFORMATION SUR LES SEGMENTS DE MARCHÉ

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

Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits										
Détail	2 003 \$	2 025 \$	669 \$	694 \$	756 \$	802 \$	383 \$	350 \$	195 \$	179 \$
Services alimentaires	1 116	1 059	358	308	675	689	76	60	7	2
Industriel	782	679	85	87	196	166	460	397	41	29
	3 901 \$	3 763 \$	1 112 \$	1 089 \$	1 627 \$	1 657 \$	919 \$	807 \$	243 \$	210 \$

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits										
Détail	5 570 \$	5 778 \$	1 908 \$	1 978 \$	2 056 \$	2 196 \$	1 077 \$	1 073 \$	529 \$	531 \$
Services alimentaires	3 424	3 121	1 083	915	2 113	2 037	212	163	16	6
Industriel	2 084	1 957	235	241	497	490	1 242	1 158	110	68
	11 078 \$	10 856 \$	3 226 \$	3 134 \$	4 666 \$	4 723 \$	2 531 \$	2 394 \$	655 \$	605 \$

NOTE 16 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 8 février 2022, la Société a annoncé plusieurs dépenses d'investissement majeures et des projets de consolidation visant à améliorer et à rationaliser la capacité de fabrication dans le Secteur USA et le Secteur International.

En conséquence, des coûts d'environ 65 millions de dollars (46 millions de dollars après impôt) seront engagés, ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie d'environ 56 millions de dollars (39 millions de dollars après impôt). Ces coûts seront comptabilisés au quatrième trimestre de l'exercice 2022.