

## 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	
	2023	2022 <sup>1</sup>	2023	2022 <sup>1</sup>
<b>Produits (note 15)</b>	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration (note 5)	<b>3 897</b>	<b>4 142</b>	<b>11 667</b>	<b>12 214</b>
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts d'acquisition et de restructuration, amortissements et charge de dépréciation du goodwill</b>	<b>370</b>	<b>445</b>	<b>1 130</b>	<b>1 161</b>
Amortissements	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>438</b>	<b>438</b>
Charge de dépréciation du goodwill (note 4)	<b>265</b>	<b>—</b>	<b>265</b>	<b>—</b>
Coûts d'acquisition et de restructuration (note 10)	<b>6</b>	<b>38</b>	<b>6</b>	<b>67</b>
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>(44)</b>
Charges financières (note 11)	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>126</b>	<b>106</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>(93)</b>	<b>223</b>	<b>285</b>	<b>594</b>
Impôt sur le résultat	<b>31</b>	<b>44</b>	<b>112</b>	<b>131</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>463 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) par action (note 13)</b>				
De base et dilué	<b>(0,29) \$</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>1,11 \$</b>

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation de l'exercice considéré. Se reporter à la note 16 pour obtenir de plus amples renseignements.

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	179 \$	<b>173 \$</b>	463 \$
Autres éléments du résultat global :				
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</i>				
Incidence des écarts de change découlant de la conversion des devises et des ajustements liés à l'hyperinflation	(169)	42	(278)	317
Profits latents (pertes latentes) sur couvertures de flux de trésorerie (note 14)	21	36	13	(32)
Reclassement des (profits) pertes sur couvertures de flux de trésorerie en résultat net	(5)	11	(2)	14
Impôt sur le résultat lié aux éléments pouvant être reclassés en résultat net	(5)	(13)	(3)	6
	<b>(158)</b>	76	<b>(270)</b>	305
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>				
(Perte actuarielle) gain actuariel	6	(75)	(53)	(79)
Impôt sur le résultat lié aux éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(2)	19	13	20
	<b>4</b>	(56)	<b>(40)</b>	(59)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(154)</b>	20	<b>(310)</b>	246
<b>Total du résultat global</b>	<b>(278) \$</b>	199 \$	<b>(137) \$</b>	709 \$

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 2023							
	Capital social		Réserves				Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
	Actions ordinaires	Montant	Conversion des devises et hyperinflation	Couvertures de flux de trésorerie	Régime d'options d'achat d'actions	Total des réserves		
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	421 604 856	2 102 \$	347 \$	9 \$	176 \$	532 \$	4 506 \$	7 140 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	173	173
Autres éléments du résultat global	—	—	(278)	8	—	(270)	(40)	(310)
Total du résultat global								(137)
Dividendes (note 9)	—	—	—	—	—	—	(232)	(232)
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 9)	2 355 481	66	—	—	—	—	—	66
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	10	10	—	10
Exercice d'options d'achat d'actions (note 9)	198 609	7	—	—	(1)	(1)	—	6
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>424 158 946</b>	<b>2 175 \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>271 \$</b>	<b>4 407 \$</b>	<b>6 853 \$</b>

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

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

Aux	31 décembre 2023	31 mars 2023
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	429 \$	263 \$
Débiteurs	1 347	1 621
Stocks	2 913	2 872
Impôt sur le résultat à recevoir	28	16
Frais payés d'avance et autres actifs	99	79
	<b>4 816</b>	<b>4 851</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4 328</b>	<b>4 286</b>
<b>Actifs au titre de droits d'utilisation</b>	<b>438</b>	<b>446</b>
<b>Goodwill (note 4)</b>	<b>3 046</b>	<b>3 338</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 186</b>	<b>1 283</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>101</b>	<b>158</b>
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>68</b>	<b>63</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 983 \$</b>	<b>14 425 \$</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts bancaires (note 6)	446 \$	356 \$
Créditeurs et charges à payer	2 122	2 149
Impôt sur le résultat à payer	32	99
Tranche courante de la dette à long terme (note 7)	420	307
Tranche courante des obligations locatives	86	91
	<b>3 106</b>	<b>3 002</b>
<b>Dette à long terme (note 7)</b>	<b>2 699</b>	<b>2 944</b>
<b>Obligations locatives</b>	<b>342</b>	<b>342</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>144</b>	<b>137</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>	<b>839</b>	<b>860</b>
<b>Total du passif</b>	<b>7 130 \$</b>	<b>7 285 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social (note 9)	2 175	2 102
Réserves	271	532
Bénéfices non distribués	4 407	4 506
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 853 \$</b>	<b>7 140 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>13 983 \$</b>	<b>14 425 \$</b>

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)  
(non audité)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
<b>Exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette)	(124) \$	179 \$	173 \$	463 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	18	15	54	45
Charges financières (note 11)	42	37	126	106
Charge d'impôt sur le résultat	31	44	112	131
Amortissements	147	147	438	438
Charge de dépréciation du goodwill (note 4)	265	—	265	—
Charges de restructuration relatives aux initiatives d'optimisation	6	38	6	67
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(2)	(1)	(3)
Perte (profit) de change sur la dette	25	13	26	(17)
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	3	—	10	(44)
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	6	1	3	(2)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 12)	63	(288)	(71)	(429)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	481	184	1 141	755
Intérêts et charges financières payés	(64)	(47)	(150)	(114)
Impôt sur le résultat payé	(29)	(3)	(171)	(37)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	388 \$	134 \$	820 \$	604 \$
<b>Investissement</b>				
Entrées d'immobilisations corporelles	(140)	(135)	(442)	(312)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(2)	(7)	(9)	(17)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	2	2	2	8
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(140) \$	(140) \$	(449) \$	(321) \$
<b>Financement</b>				
Emprunts bancaires	19	(326)	120	(74)
Produit de l'émission de la dette à long terme	550	300	550	313
Remboursement de la dette à long terme	(641)	(1)	(679)	(382)
Remboursement des obligations locatives	(17)	(18)	(49)	(50)
Produit net de l'émission de capital social	—	5	6	19
Paiement de dividendes	(58)	(50)	(166)	(150)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(147) \$	(90) \$	(218) \$	(324) \$
<b>Augmentation (diminution) la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>101</b>	<b>(96)</b>	<b>153</b>	<b>(41)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>339</b>	<b>270</b>	<b>263</b>	<b>165</b>
<b>Incidence des variations de taux de change et de l'hyperinflation en Argentine</b>	<b>(11)</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>61</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>429 \$</b>	<b>185 \$</b>	<b>429 \$</b>	<b>185 \$</b>

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

# NOTES ANNEXES

## Périodes de trois mois et de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022

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

### NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Saputo inc. (la Société) est une société ouverte constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». La Société produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers à partir du Canada, des États-Unis, de l'Australie, de l'Argentine et du Royaume-Uni. En complément de son portefeuille laitier, la Société produit, met en marché et distribue une gamme de substituts aux fromages et breuvages laitiers. L'adresse du siège social de la Société est le 1000 rue de la Gauchetière Ouest, bureau 2900, Montréal, Québec, Canada, H3B 4W5. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023 (les « états financiers ») comprennent les résultats financiers de la Société et de ses filiales.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers le 8 février 2024.

### NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION

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

### NOTE 3 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

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

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

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

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

## NOTE 4 GOODWILL

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023	
	Goodwill
Valeur comptable nette au 31 mars 2023	3 338 \$
Charges de dépréciation du goodwill	(265)
Conversion des devises et hyperinflation	(27)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2023	3 046 \$

### TESTS DE DÉPRÉCIATION

Les tests de dépréciation du goodwill sont mis en place au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) chaque année, le 31 décembre, ou à une date intermédiaire s'il existe des indices de dépréciation.

Afin de déterminer si le goodwill s'est déprécié, la Société doit estimer les montants recouvrables respectifs des UGT et groupes d'UGT auxquels le goodwill est affecté. La direction considère les UGT ou groupes d'UGT aux fins du test de dépréciation du goodwill étant donné qu'ils représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour des besoins de gestion interne.

Dans le cadre de la réalisation du test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2023, les estimations des flux de trésorerie actualisés futurs pour l'UGT de la Division Produits laitiers (Australie) (l'« UGT Australie ») ont été réduites en raison de l'augmentation du décalage dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et les prix du lait à la ferme dans un contexte de baisse de la production laitière en Australie.

Par conséquent, il a été établi que la valeur recouvrable estimative de l'UGT Australie était inférieure à sa valeur comptable, et une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars (non déductible aux fins de l'impôt), a été comptabilisée, représentant la valeur totale du goodwill de cette UGT, ce qui a porté la valeur comptable de l'UGT Australie à sa valeur recouvrable estimée.

Lors de la réalisation du test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2023, il a été déterminé que la valeur comptable de l'UGT de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) se rapprochait de sa valeur recouvrable estimée.

La valeur recouvrable des deux divisions a été estimée au moyen du modèle des flux de trésorerie actualisés (valeur d'utilité) et d'un modèle d'évaluation basé sur un multiple des bénéfices (juste valeur moins les coûts de sortie) en fonction des hypothèses clés suivantes : i) des prévisions des flux de trésorerie actualisés pour les cinq prochaines années selon les bénéfices avant intérêts, impôt sur le résultat et amortissements, ajustés en fonction des taux de croissance et avec une valeur finale calculée comme étant perpétuelle dans la dernière année; ii) un taux d'actualisation avant impôt de 8,6 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 9,3 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni); iii) un taux de croissance final de 2,5 % pour la Division Produits laitiers (Australie) et de 2,8 % pour la Division Produits laitiers (Royaume-Uni); et iv) un multiple des bénéfices pour les comparables de l'industrie.

## NOTE 5 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	
	2023	2022	2023	2022
Variations des stocks de produits finis et de produits en cours	180 \$	(267) \$	56 \$	(315) \$
Matières premières et consommables utilisées	2 780	3 416	8 724	9 651
Perte (profit) de change	(27)	8	(22)	8
Charge au titre des avantages du personnel	554	537	1 662	1 570
Frais de vente	174	211	531	610
Frais généraux et d'administration	236	237	716	690
	<b>3 897 \$</b>	<b>4 142 \$</b>	<b>11 667 \$</b>	<b>12 214 \$</b>

## NOTE 6 EMPRUNTS BANCAIRES

Facilités de crédit	Échéance	Disponible pour utilisation		Montant prélevé aux	
		Équivalent en devise canadienne	Devise de base (en millions)	31 décembre 2023	31 mars 2023
Amérique du Nord – États-Unis	Décembre 2028 <sup>1</sup>	397 \$	300 USD	— \$	— \$
Amérique du Nord – Canada	Décembre 2028 <sup>1</sup>	927 \$	700 USD	15	—
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	339 \$	375 AUD	206	153
Australie	Annuelle <sup>2</sup>	132 \$	100 USD	34	—
Japon	Annuelle <sup>3</sup>	75 \$	8 000 JPY	44	58
Royaume-Uni	Annuelle <sup>4</sup>	211 \$	125 GBP	128	120
Argentine	Annuelle <sup>5</sup>	301 \$	227 USD	19	25
		2 382 \$		446 \$	356 \$

<sup>1</sup> Facilité de crédit renouvelable principale. Porte mensuellement intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel des prêteurs majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou le taux SOFR, SONIA ou BBSY ou le taux CDOR majoré d'au moins 0,80 % et d'au plus 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société, majoré d'un ajustement aux marges applicables fondé sur l'atteinte des cibles de durabilité de la Société. Le 15 décembre 2023, la date d'échéance a été prorogée au 15 décembre 2028.

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

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

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

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

Au 31 décembre 2023, des débiteurs totalisant 292 millions de dollars (99 millions de dollars au 31 mars 2023) avaient été vendus en vertu d'une entente d'achat de débiteurs. Ces débiteurs ont été décomptabilisés à la vente, puisque la quasi-totalité des risques et des avantages ont été transférés à l'acheteur selon les conditions des ententes.

## NOTE 7 DETTE À LONG TERME

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Facilités d'emprunt bancaire à terme non garanties		
Obtenue en avril 2018 et remboursée en novembre 2023 <sup>1</sup>	— \$	272 \$
Obtenue en avril 2019 et échéant en juin 2025 <sup>2</sup>	115	225
Billets non garantis de premier rang <sup>3,4</sup>		
2,83 % émis en novembre 2016 et remboursés en novembre 2023 (série 3)	—	300
3,60 % émis en août 2018 et échéant en août 2025 (série 5)	350	350
2,88 % émis en novembre 2019 et échéant en novembre 2024 (série 6)	400	400
2,24 % émis en juin 2020 et échéant en juin 2027 (série 7)	700	700
1,42 % émis en novembre 2020 et échéant en juin 2026 (série 8)	350	350
2,30 % émis en juin 2021 et échéant en juin 2028 (série 9)	300	300
5,25 % émis en novembre 2022 et échéant en novembre 2029 (série 10)	300	300
5,49 % émis en novembre 2023 et échéant en novembre 2030 (série 11)	550	—
Autres	54	54
	<b>3 119 \$</b>	<b>3 251 \$</b>
Tranche courante	(420)	(307)
	<b>2 699 \$</b>	<b>2 944 \$</b>
Les remboursements de capital se répartissent comme suit :		
Moins de 1 an	420 \$	307 \$
De 1 à 2 ans	465	413
De 2 à 3 ans	350	847
De 3 à 4 ans	700	350
De 4 à 5 ans	334	734
Plus de 5 ans	850	600
	<b>3 119 \$</b>	<b>3 251 \$</b>

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

<sup>2</sup> Porte mensuellement intérêt au taux préférentiel du prêteur majoré jusqu'à un maximum de 1,00 % ou au taux SOFR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 0,80 % jusqu'à un maximum de 2,00 %, selon les notations de crédit de la Société. Les intérêts sont payés à tous les un, deux, trois ou six mois, au choix de la Société. Le 6 octobre 2022, la tranche restante de la facilité a été convertie en une facilité libellée en dollars canadiens, et les montants peuvent être prélevés en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 décembre 2023, les montants prélevés se sont établis à 84 millions de dollars américains.

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

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

## NOTE 8 DETTE NETTE

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

	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dettes à long terme, y compris la tranche courante	3 119 \$	3 251 \$
Emprunts bancaires	446	356
Obligations locatives, y compris la tranche courante	428	433
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(429)	(263)
Dettes nettes	3 564 \$	3 777 \$

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

## NOTE 9 CAPITAL SOCIAL

### AUTORISÉ

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

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

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

	31 décembre 2023		31 décembre 2022	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
Solde à l'ouverture de l'exercice	19 988 303	38,02 \$	22 021 670	38,45 \$
Attribution	2 231 026	34,90 \$	2 600 057	29,59 \$
Exercice	(198 609)	29,66 \$	(724 755)	26,12 \$
Annulation	(1 183 990)	39,85 \$	(2 657 809)	40,28 \$
Solde à la clôture de la période	20 836 730	37,66 \$	21 239 163	37,54 \$

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

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

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

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

## NOTE 9 CAPITAL SOCIAL (SUITE)

### DIVIDENDES ET RÉGIME DE RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

Les dividendes versés en trésorerie et par l'intermédiaire du régime de réinvestissement des dividendes (RRD) de la Société au cours des périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 se présentent comme suit.

	Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022
Trésorerie	166 \$	150 \$
RRD	66	76
Total	232 \$	226 \$

## NOTE 10 COÛTS D'ACQUISITION ET DE RESTRUCTURATION

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, la Société a annoncé la fermeture permanente de son usine de Lancaster, au Wisconsin, dans le cadre de son plan stratégique mondial. Par conséquent, des coûts de restructuration de 6 millions de dollars (4 millions après impôt), ce qui comprend une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 4 millions de dollars et des coûts liés au personnel de 2 millions de dollars, ont été comptabilisés. Aucun coût de restructuration n'a été comptabilisé au cours du premier semestre de 2024.

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2022, la Société a engagé des coûts de restructuration totalisant 67 millions de dollars (49 millions de dollars après impôt), dont une tranche de 38 millions de dollars (27 millions après impôt) a été comptabilisée au troisième trimestre de l'exercice 2023 au titre d'initiatives de consolidation annoncées par la Société afin de simplifier et d'améliorer son empreinte de fabrication et d'autres initiatives mises en œuvre dans le cadre de son plan stratégique mondial. Ces coûts comprennent la dépréciation des immobilisations corporelles sans effet sur la trésorerie de 50 millions de dollars, les coûts liés à la main-d'œuvre de 14 millions de dollars, les amortissements accélérés et les autres coûts de fermeture d'usine.

## NOTE 11 CHARGES FINANCIÈRES

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme	27 \$	22 \$	78 \$	61 \$
Autres charges financières, montant net	12	13	38	38
Intérêts sur les obligations locatives	4	3	12	10
Produits d'intérêts nets provenant des obligations au titre des régimes à prestations définies	(1)	(1)	(2)	(3)
	42 \$	37 \$	126 \$	106 \$

## NOTE 12 VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Stocks	44 \$	(277) \$	(179) \$	(403) \$
Débiteurs	(156)	(63)	—	(220)
Frais payés d'avance et autres actifs	(9)	(3)	(15)	(5)
Créditeurs, charges à payer et autres	190	49	131	189
Impôt exigible	(6)	6	(8)	10
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	63 \$	(288) \$	(71) \$	(429) \$

## NOTE 13 BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net (perte nette)	(124) \$	179 \$	173 \$	463 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	423 520 745	419 142 679	422 679 919	418 054 463
Actions dilutives	—	924 111	306 630	616 657
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation	423 520 745	420 066 790	422 986 549	418 671 120
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué)	(0,29) \$	0,43 \$	0,41 \$	1,11 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023, 19 903 455 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du bénéfice net dilué par action, car leur prix d'exercice était supérieur à la valeur marchande moyenne des actions pour les mêmes périodes (16 904 995 options ont été exclues pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022). Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2023, les options ont été exclues du calcul du bénéfice net (de la perte nette) dilué par action en raison de leur effet antidilutif.

## NOTE 14 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 2023 et au 31 mars 2023. Étant donné que des estimations sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles ne doivent pas être interprétées comme étant réalisables dans le cas d'un règlement des instruments.

	31 décembre 2023		31 mars 2023	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	— \$	— \$	(1) \$	(1) \$
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	1	1	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	9	9	3	3
<b>Dérivés non désignés dans une relation de couverture officielle</b>				
Contrats à terme de gré à gré sur actions (niveau 2)	(7)	(7)	(5)	(5)
Dérivés sur marchandises (niveau 2)	1	1	(1)	(1)
Dérivés de change (niveau 2)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Dettes à long terme (niveau 2)</b>	<b>3 028</b>	<b>3 119</b>	<b>3 081</b>	<b>3 251</b>

## 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.

## NOTE 15 INFORMATION SECTORIELLE (SUITE)

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

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	
	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>				
Canada	1 271 \$	1 213 \$	3 730 \$	3 540 \$
USA	2 056	2 172	5 882	6 277
International <sup>1</sup>	636	917	2 383	2 822
Europe	304	285	802	736
	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>
<b>Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration</b>				
Canada	1 121 \$	1 064 \$	3 288 \$	3 123 \$
USA	1 923	2 026	5 499	5 932
International	551	806	2 138	2 532
Europe	302	246	742	627
	<b>3 897 \$</b>	<b>4 142 \$</b>	<b>11 667 \$</b>	<b>12 214 \$</b>
<b>BAIIA ajusté</b>				
Canada	150 \$	149 \$	442 \$	417 \$
USA	133	146	383	345
International	85	111	245	290
Europe	2	39	60	109
	<b>370 \$</b>	<b>445 \$</b>	<b>1 130 \$</b>	<b>1 161 \$</b>
<b>Amortissements</b>				
Canada	26 \$	27 \$	79 \$	82 \$
USA	63	59	183	171
International	33	36	97	110
Europe	25	25	79	75
	<b>147 \$</b>	<b>147 \$</b>	<b>438 \$</b>	<b>438 \$</b>
Charge de dépréciation du goodwill	265	—	265	—
Coûts d'acquisition et de restructuration	6	38	6	67
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation	3	—	10	(44)
Charges financières	42	37	126	106
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>(93)</b>	<b>223</b>	<b>285</b>	<b>594</b>
Impôt sur le résultat	31	44	112	131
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(124) \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>463 \$</b>

<sup>1</sup> L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 645 millions de dollars et à 1 878 millions de dollars, pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 décembre 2023, respectivement, alors que pour l'Argentine, il a été négatif de 9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 décembre 2023 et de 505 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023. Les produits pour l'Argentine ont été négatifs au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2023 en raison de la comptabilisation de l'hyperinflation. L'apport de l'Australie aux produits du Secteur International s'est élevé à 667 millions de dollars et à 1 991 millions de dollars, alors que l'apport de l'Argentine s'est élevé à 250 millions de dollars et à 831 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 décembre 2022, 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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	2 199 \$	2 317 \$	733 \$	706 \$	998 \$	1 028 \$	253 \$	382 \$	215 \$	201 \$
Services alimentaires	1 427	1 459	443	415	873	931	102	104	9	9
Industriel	641	811	95	92	185	213	281	431	80	75
	<b>4 267 \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>1 271 \$</b>	<b>1 213 \$</b>	<b>2 056 \$</b>	<b>2 172 \$</b>	<b>636 \$</b>	<b>917 \$</b>	<b>304 \$</b>	<b>285 \$</b>

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre										
	Total		Canada		USA		International		Europe	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits</b>										
Détail	6 480 \$	6 458 \$	2 100 \$	1 994 \$	2 724 \$	2 793 \$	1 044 \$	1 137 \$	612 \$	534 \$
Services alimentaires	4 323	4 411	1 365	1 275	2 629	2 824	304	289	25	23
Industriel	1 994	2 506	265	271	529	660	1 035	1 396	165	179
	<b>12 797 \$</b>	<b>13 375 \$</b>	<b>3 730 \$</b>	<b>3 540 \$</b>	<b>5 882 \$</b>	<b>6 277 \$</b>	<b>2 383 \$</b>	<b>2 822 \$</b>	<b>802 \$</b>	<b>736 \$</b>

## NOTE 16 CHIFFRES COMPARATIFS

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