

SAPUTO ANNONCE SES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DE L'EXERCICE 2025

(Montréal, 5 juin 2025) – Saputo inc. (TSX : SAP) (« nous », « Saputo » ou « la Société ») a divulgué aujourd'hui ses résultats financiers pour le quatrième trimestre et l'exercice financier clos le 31 mars 2025. Sauf indication contraire, tous les montants figurant dans le présent communiqué de presse sont exprimés en millions de dollars canadiens (CAD), à l'exception des données par action, et sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

À propos des résultats de l'exercice complet, Carl Colizza, président et chef de la direction, a déclaré : « Notre performance au cours de l'exercice 2025 démontre la force et la résilience de notre entreprise. Au cours de la dernière année, nous avons fait d'importants progrès dans l'exécution de notre stratégie - en réalisant des gains d'efficacité, en générant de solides entrées de trésorerie et en faisant avancer nos mesures de transformation dans toutes les régions. Ces efforts nous ont permis d'être bien positionnés pour composer avec la volatilité actuelle tout en demeurant axés sur la création de valeur à long terme pour nos actionnaires.

M. Colizza a ajouté : « Au quatrième trimestre, nous avons obtenu des résultats stables malgré un contexte opérationnel complexe. Nous avons enregistré une croissance du BAIIA ajusté et des produits d'un exercice à l'autre dans les Secteurs Canada, USA et Europe, soutenue par des compressions de coûts, l'apport de projets d'immobilisations et une exécution commerciale rigoureuse. Nous sommes satisfaits de la performance de nos marques phares et des investissements que nous avons continué de faire dans ces actifs clés et dans notre infrastructure, ce qui nous a permis de jeter des bases solides pour amorcer l'exercice 2026. »

Faits saillants financiers du quatrième trimestre de l'exercice 2025

- Les produits se sont élevés à 4,753 milliards de dollars, en hausse de 208 millions de dollars, ou 4,6 %.
- Le bénéfice net a totalisé 74 millions de dollars, en baisse de 18 millions de dollars, ou 19,6 %.
- Le bénéfice net par action (BPA) (de base et dilué) s'est établi à 0,18 \$, comparativement à 0,22 \$.
- Le BAIIA ajusté¹ s'est élevé à 376 millions de dollars, en baisse de 3 millions de dollars, ou 0,8 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 128 millions de dollars, en baisse comparativement à 156 millions de dollars, et le BPA ajusté¹ (de base et dilué) s'est établi à 0,30 \$, comparativement à 0,37 \$.
- Les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie solides de 362 millions de dollars.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	4 753	4 545	19 061	17 342
BAIIA ajusté ¹	376	379	1 565	1 509
Bénéfice net (perte nette)	74	92	(176)	265
Bénéfice net ajusté ¹	128	156	619	654
Bénéfice (perte) par action (BPA)				
De base et dilué(e)	0,18	0,22	(0,41)	0,63
BPA ajusté ¹				
De base et dilué	0,30	0,37	1,46	1,54
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	362	371	1 097	1 191

- La performance s'est améliorée dans toutes nos divisions, à l'exception de la Division Produits laitiers (Argentine).
- Le Secteur Canada a enregistré de bons résultats, dont un BAIIA ajusté de 157 millions de dollars, en hausse de 13,8 %.
- Le Secteur USA a affiché une croissance du BAIIA ajusté de 7,2 %, soutenue par des améliorations opérationnelles constantes.
- Les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence négative principalement en raison de l'écart lait-fromage² défavorable.
- Dans le Secteur International, le BAIIA ajusté a reculé en raison principalement de la dévaluation du peso argentin qui n'a pas suivi le rythme de l'inflation, ce qui a entraîné une hausse des coûts de production, y compris une hausse des coûts du lait. En Australie, les résultats reflètent l'amélioration de la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait.
- Dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a progressé puisque les marges de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) ont continué de se rétablir par rapport à l'exercice précédent, lorsque nous écoulions des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés.
- Les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie solides de 362 millions de dollars.
- Des coûts de restructuration de 80 millions de dollars (60 millions de dollars après impôt) ont été engagés et ils se composaient d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 63 millions de dollars se rapportant à notre décision de cesser la fabrication de certains produits à base d'ingrédients laitiers fonctionnels dans notre Division Produits laitiers (Royaume-Uni) et d'indemnités de départ totalisant 17 millions de dollars pour l'ensemble des divisions relativement à l'optimisation des frais de vente et des frais généraux et d'administration.
- Au cours du trimestre, la Société a racheté environ 4,8 millions d'actions ordinaires, pour un prix d'achat total de 120 millions de dollars.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,19 \$ l'action, payable le 26 juin 2025 aux actionnaires inscrits le 17 juin 2025.

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

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

PERSPECTIVES EF26

- Nous demeurons optimistes à l'égard des perspectives à long terme de la Société et de sa capacité à composer avec les défis macroéconomiques actuels.
- L'incidence directe des tarifs douaniers liés aux échanges commerciaux devrait être limitée et gérable. Cependant, nous nous attendons à ce que l'évolution du contexte du commerce mondial et de la confiance des consommateurs influe sur les habitudes de consommation à court terme.
- Nous nous attendons à une croissance organique des ventes, en particulier dans le Secteur USA, du fait d'un apport plus équilibré des volumes et des prix, soutenue par la croissance dans les principales catégories de vente au détail, l'expansion auprès des grands distributeurs de produits alimentaires, le démarrage progressif de notre installation de Franklin, au Wisconsin, la promotion accrue de nos marques et l'innovation.
- Nous nous attendons à un apport supplémentaire des initiatives d'optimisation et d'augmentation de la capacité, en particulier dans le Secteur USA, ce qui devrait stimuler l'accroissement de la marge opérationnelle.
- Nous nous attendons à ce que les marchés des produits laitiers aux États-Unis soient tributaires de l'offre et de la demande de produits laitiers, dans un contexte de volatilité persistante à court et à moyen terme.
- Le département de l'agriculture des États-Unis (USDA) a annoncé que la nouvelle formule d'établissement du prix du lait avait été approuvée pour tous les décrets de mise en marché du lait fédéraux en vertu desquels nous exerçons nos activités. Les changements, qui sont entrés en vigueur le 1^{er} juin 2025, devraient avoir une incidence positive sur les résultats du Secteur USA.
- Nous nous attendons à ce que le Secteur Canada continue de dégager de bons résultats grâce au soutien des gains d'efficacité opérationnelle qui se poursuivent, des tendances favorables sur le plan des volumes et de la combinaison de produits, des initiatives commerciales ciblées et des efforts disciplinés de réduction des coûts.
- Le Secteur International devrait tirer parti de l'optimisation de la combinaison de produits et des réductions de coûts en Australie, tandis qu'en Argentine, une disponibilité accrue du lait, une baisse des coûts du lait, un raffermissement des exportations et une relation plus stable entre la monnaie et l'inflation sont attendues.
- Le Secteur Europe devrait enregistrer une amélioration de ses résultats grâce aux initiatives de rétablissement des marges, notamment l'établissement des prix avec rigueur et l'accélération des volumes, l'arrivée à maturité d'initiatives lancées précédemment et l'accent continu mis sur l'efficience.
- Nous nous attendons à tirer parti des récentes améliorations des prix sur les marchés des ingrédients laitiers à l'échelle mondiale, notamment le raffermissement de la demande et des prix dans les principales catégories des marchandises, l'exécution commerciale disciplinée et les relations solides avec les clients.
- Nous nous attendons à ce que les frais de vente et les frais généraux et d'administration subissent l'incidence de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, y compris les hausses salariales, et de l'augmentation des dépenses en publicité et en promotions. Nous prévoyons atténuer en partie ces coûts plus élevés au moyen de l'optimisation continue des frais de vente et des frais généraux et d'administration et de simplifications structurelles.
- Nous continuerons de mettre l'accent sur l'amélioration de notre fonds de roulement et la génération de solides flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Nous nous attendons à des dépenses d'investissement totalisant environ 360 millions de dollars pour l'exercice 2026.
- Nous prévoyons poursuivre les rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités, compte tenu de la solidité de notre bilan et des solides flux de trésorerie attendus des activités d'exploitation.

LA PROMESSE SAPUTO

Le 5 juin 2025, nous avons publié notre Rapport de la promesse Saputo 2025, ce qui atteste de notre engagement envers la transparence et la reddition de comptes en matière de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) qui influent sur nos activités et nos parties prenantes.

Ce rapport offre un aperçu complet des progrès réalisés tout au long de l'exercice 2025 conformément à notre plan stratégique triennal. Il présente notre performance à l'égard des sept piliers de la promesse Saputo et comprend une évaluation détaillée de notre progression vers la réalisation de nos engagements environnementaux de 2025. En outre, il donne un aperçu de nos engagements environnementaux pour 2030, y compris nos objectifs scientifiques validés par l'initiative *Science Based-Targets* (« iSBT »).

Il est possible d'obtenir le Rapport de la promesse Saputo 2025 dans la section « Notre promesse » du site Web de la Société, au www.saputo.com.

Renseignements supplémentaires

Pour des renseignements supplémentaires sur les résultats financiers du quatrième trimestre de l'exercice 2025 et les résultats financiers de l'exercice 2025, veuillez consulter les états financiers consolidés audités et les notes afférentes, et le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Ces documents sont disponibles sur SEDAR+ sous le profil de la Société à l'adresse www.sedarplus.ca et dans la section « Investisseurs » du site Web de la Société, à l'adresse suivante : www.saputo.com.

Webdiffusion et conférence téléphonique

Une webdiffusion et une conférence téléphonique auront lieu le vendredi 6 juin 2025 à 8 h (heure de l'Est).

La webdiffusion débutera par une courte présentation, suivie d'une période de questions. Les conférenciers seront Carl Colizza, président et chef de la direction, et Maxime Therrien, chef de la direction financière et secrétaire.

Pour participer :

- **Webdiffusion** : Une webdiffusion en direct de l'événement est accessible via ce [lien](#). Les diapositives de la présentation seront incorporées à la webdiffusion et seront également disponibles sur le site Web de Saputo (www.saputo.com) dans la section « Investisseurs », sous la rubrique « Calendrier des événements ».
- **Conférence téléphonique** : 1-888-596-4144 ID de conférence : 1995089
Veuillez signaler ce numéro cinq minutes avant le début de la conférence.

Enregistrement différé de la conférence et de la présentation webdiffusée

Pour ceux qui ne peuvent se joindre à la présentation webdiffusée, celle-ci sera archivée sur le site Web de Saputo (www.saputo.com), dans la section « Investisseurs », sous la rubrique « Calendrier des événements ».

À propos de Saputo

Saputo, l'un des dix plus grands transformateurs laitiers au monde, produit, met en marché et distribue une vaste gamme de produits laitiers de la meilleure qualité, notamment du fromage, du lait nature, des produits laitiers et de la crème ayant une durée de conservation prolongée, des produits de culture bactérienne et des ingrédients laitiers. Saputo est un important fabricant de fromage et transformateur de lait nature et de crème au Canada, un important transformateur laitier en Australie et le plus grand transformateur laitier en Argentine. Aux États-Unis, la Société est l'un des trois plus grands fabricants de fromage et l'un des plus importants fabricants de produits laitiers ayant une durée de conservation prolongée et de produits de culture bactérienne. Au Royaume-Uni, Saputo est le plus grand fabricant de fromages de marque et de tartines lactées. Outre sa gamme de produits laitiers, Saputo produit, met en marché et distribue une gamme de produits à base de plantes. Les produits de Saputo sont vendus dans plusieurs pays sous des marques phares ainsi que sous des marques privées. Saputo inc. est une société ouverte et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « SAP ». Suivez les activités de Saputo sur www.saputo.com ou par l'entremise de [Facebook](#), [Instagram](#) et [LinkedIn](#).

- 30 -

Demandes investisseurs

Nicholas Estrela
Directeur principal, relations avec les investisseurs
1-514-328-3117

Demandes média

1-514-328-3141 / 1-866-648-5902
media@saputo.com

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent communiqué 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 communiqué peuvent constituer des énoncés prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable.

De par leur nature, les énoncés prospectifs sont exposés à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer significativement 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 significatif 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 5 juin 2025, qui peut être consulté sur SEDAR+, sous le profil de la Société, au www.sedarplus.ca.

Ces risques et incertitudes comprennent notamment : la responsabilité du fait des produits; la disponibilité et les variations de prix du lait et des autres ingrédients laitiers, notre capacité à transférer les augmentations du coût des intrants, le cas échéant, à nos clients dans des conditions de marché concurrentielles; la chaîne d'approvisionnement sous tension et la concentration des fournisseurs; la fluctuation des prix des produits laitiers dans les pays où nous exerçons nos activités, ainsi que sur les marchés internationaux; les incertitudes économiques et géopolitiques ; les changements apportés aux accords et politiques commerciaux internationaux, y compris ceux qui pourraient résulter des tarifs douaniers, des quotas, des barrières commerciales et d'autres restrictions similaires; l'évolution réelle ou perçue de la conjoncture économique ou de ralentissements économiques ou de récessions; l'évolution des tendances de consommation; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées; l'environnement hautement concurrentiel dans notre secteur d'activité; le regroupement de la clientèle; les cybermenaces et autres risques informatiques liés à l'interruption des activités, à la confidentialité, à l'intégrité des données et aux fraudes par compromission de courriels d'affaires; les changements apportés aux mesures de protection tarifaire des produits laitiers ou le retrait de celles-ci; l'interruption imprévue des activités; 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; les menaces touchant la santé publique; l'incapacité de mettre en œuvre notre stratégie de croissance comme prévu ou d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; l'incapacité d'effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; les variations des taux d'intérêt et l'accès aux marchés des capitaux et du crédit. Il pourrait y avoir d'autres risques et incertitudes dont nous n'avons pas connaissance à l'heure actuelle, ou que nous jugeons négligeables, qui pourraient néanmoins nuire à nos activités, à notre situation financière, à notre situation de trésorerie, à nos résultats ou à notre réputation.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction en ce qui concerne, entre autres, les produits et les charges prévus; les environnements économique, industriel, concurrentiel et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités ou qui seraient susceptibles d'avoir une incidence sur nos activités; les politiques en matière de commerce international; notre capacité à trouver, à attirer et à retenir des personnes qualifiées et issues de la diversité; notre capacité à attirer et à conserver des clients et des consommateurs; les résultats de nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre stratégie de croissance; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre dépendance à l'égard de tierces parties; notre capacité à réaliser des gains d'efficience et l'optimisation des coûts découlant des initiatives stratégiques; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits d'exploitation dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; les niveaux de l'offre et de la demande sur le

marché pour nos produits; nos coûts liés à l'entreposage, à la logistique et au transport; notre taux d'imposition effectif; le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies des marchés du fromage et des ingrédients laitiers. Nos objectifs et nos aspirations en matière de performance financière reposent sur des hypothèses qui portent entre autres sur ce qui suit : l'absence de détérioration importante de la conjoncture macroéconomique; les tarifs douaniers, les quotas, les barrières commerciales et autres restrictions similaires; notre capacité d'atténuer la pression de l'inflation sur les coûts; les facteurs du marché aux États-Unis², les marchés des ingrédients, les prix des marchandises, les taux de change; la conjoncture du marché de la main-d'œuvre; l'incidence de l'élasticité des prix; notre aptitude à accroître la capacité de production et la productivité de nos installations; l'efficacité de notre réseau et les initiatives d'optimisation des coûts; et la croissance de la demande visant nos produits. Notre capacité à réaliser nos engagements et à atteindre nos cibles et nos buts en matière d'environnement (collectivement, nos « cibles environnementales ») dépend, entre autres, du développement, de l'efficacité et du coût des solutions pour réduire les émissions dans les systèmes de production laitière; de la capacité de la Société et de notre secteur d'activité à élaborer des modèles incitatifs durables pour réduire les émissions; de la disponibilité et notre capacité à accéder aux technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos cibles environnementales moyennant des coûts raisonnables et soutenables; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; de l'accessibilité, à des coûts soutenables, des instruments liés au carbone et aux énergies renouvelables, pour lesquels le marché est encore en développement et qui sont exposés à un risque d'invalidation ou de renversement; de la réglementation environnementale et de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs et de nos efforts de promotion du développement durable.

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

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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2025

Produits

Les produits du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 4,753 milliards de dollars, en hausse de 208 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à 4,545 milliards de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté du fait de la hausse des prix de vente sur nos marchés nationaux et de la hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur nos marchés d'exportation. L'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc² et du prix moyen du beurre² dans le Secteur USA s'est traduit par une incidence favorable de 97 millions de dollars. Les volumes de ventes plus élevés ont eu une incidence favorable sur les produits, principalement attribuable au Secteur Canada.

Les produits comprenaient l'incidence sans effet sur la trésorerie liée à l'application de la comptabilisation de l'hyperinflation² aux produits de la Division Produits laitiers (Argentine), entraînant une diminution de 225 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens, a eu une incidence favorable d'environ 147 millions de dollars.

Les produits de **l'exercice 2025** ont totalisé 19,061 milliards de dollars, en hausse de 1,719 milliard de dollars, ou 9,9 %, comparativement à 17,342 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté dans tous nos secteurs et ils reflètent l'augmentation des volumes de ventes et la hausse des prix de vente sur nos marchés nationaux. La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur nos marchés d'exportation a eu une incidence favorable.

L'effet combiné des fluctuations du prix moyen du bloc² et du prix moyen du beurre² dans le Secteur USA s'est traduit par une incidence favorable de 388 millions de dollars.

Les produits comprenaient l'incidence sans effet sur la trésorerie liée à l'application de la comptabilisation de l'hyperinflation² aux produits de la Division Produits laitiers (Argentine), entraînant une augmentation de 161 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens, a eu une incidence favorable d'environ 353 millions de dollars.

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

Coûts d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 377 \$	4 166 \$	17 496 \$	15 833 \$
Ajouter :				
Amortissements	167	157	629	595
Coûts de restructuration	80	19	87	25
Coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 624 \$	4 342 \$	18 212 \$	16 453 \$

Les coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 4,624 milliards de dollars, en hausse de 282 millions de dollars, ou 6,5 %, comparativement à 4,342 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse tient compte de l'augmentation du coût des matières premières et consommables utilisés touchés par les prix plus élevés sur le marché des marchandises, de l'inflation et de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, y compris l'incidence des hausses salariales. Cette hausse tient également compte des amortissements plus élevés essentiellement attribuables à l'incidence nette de la mise en service et de la mise hors service d'actifs dans le cadre de nos projets d'immobilisations stratégiques ainsi que des coûts de restructuration plus élevés. Les coûts d'exploitation tiennent compte des effets favorables de l'optimisation des frais de vente et des frais généraux et d'administration et des gains d'efficacité opérationnelle.

Pour **l'exercice 2025**, les coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 18,212 milliards de dollars, en hausse de 1,759 milliard de dollars, ou 10,7 %, comparativement à 16,453 milliards de dollars pour l'exercice précédent.

Cette hausse s'inscrit dans la foulée de l'augmentation des volumes de ventes et de l'augmentation du coût des matières premières et consommables utilisés touchés par les prix plus élevés sur le marché des marchandises, de l'inflation et de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, y compris l'incidence des hausses salariales. Cette hausse tient également compte des amortissements plus élevés essentiellement attribuables à l'incidence nette de la mise en service et de la mise hors service d'actifs dans le cadre de nos projets d'immobilisations stratégiques ainsi que des coûts de restructuration plus élevés. Les coûts d'exploitation tiennent compte des effets favorables de l'optimisation des frais de vente et des frais généraux et d'administration et des gains d'efficacité opérationnelle.

Les coûts de restructuration du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 80 millions de dollars (60 millions de dollars après impôt) et ils se composaient d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 63 millions de dollars en lien principalement avec notre décision de cesser la fabrication de certains produits à base d'ingrédients laitiers fonctionnels dans notre Division Produits laitiers (Royaume-Uni) d'ici le milieu de l'exercice 2026. Cette décision a été prise en raison de l'évolution attendue de la demande visant ces produits. Des indemnités de départ relatives à ce projet seront comptabilisées à l'exercice 2026. Les coûts de restructuration comprennent aussi des indemnités de départ et des coûts de fermeture d'usine totalisant 17 millions de dollars engagés relativement à l'optimisation des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Les coûts de restructuration du **quatrième trimestre de l'exercice 2024** ont totalisé 19 millions de dollars (15 millions de dollars après impôt) et ils se composaient essentiellement des indemnités de départ engagées dans un contexte de mesures d'efficacité dans tous nos secteurs.

Les coûts de restructuration de **l'exercice 2025** ont totalisé 87 millions de dollars (65 millions de dollars après impôt) et ils se composaient d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 64 millions de dollars en lien principalement avec notre décision de cesser la fabrication de certains produits à base d'ingrédients laitiers fonctionnels dans notre Division Produits laitiers (Royaume-Uni) mentionnée plus haut. Les coûts de restructuration comprennent aussi des indemnités de départ et des coûts de fermeture d'usine totalisant 23 millions de dollars engagés relativement à l'optimisation des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Les coûts de restructuration de **l'exercice 2024** ont totalisé 25 millions de dollars (19 millions de dollars après impôt) et ils se composaient principalement des indemnités de départ totalisant 19 millions de dollars engagées dans un contexte de mesures d'efficacité dans tous les secteurs et d'une dépréciation des immobilisations sans effet sur la trésorerie de 4 millions de dollars en lien avec la fermeture d'une installation du Secteur USA.

Bénéfice net (perte nette)

Le bénéfice net du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 74 millions de dollars, en baisse de 18 millions de dollars, ou 19,6 %, comparativement à 92 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le recul est principalement attribuable à la hausse des amortissements et des coûts de restructuration ainsi qu'aux charges financières plus élevées et aux facteurs qui ont conduit à la diminution du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, contrebalancés par un profit lié à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine), comparativement à une perte au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et un profit à la cession d'actifs.

Pour l'**exercice 2025**, la perte nette a totalisé 176 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 265 millions de dollars pour l'exercice précédent. La perte nette est principalement attribuable à l'augmentation de la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie, à la hausse des amortissements, aux coûts de restructuration plus élevés ainsi qu'à la charge d'impôt sur le résultat et aux charges financières plus élevées. Ces éléments défavorables ont été neutralisés par les facteurs qui ont conduit à la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après, ainsi que par la perte moins importante liée à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) et un profit à la cession d'actifs.

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 376 millions de dollars, en baisse de 3 millions de dollars, ou 0,8 %, comparativement à 379 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté a augmenté dans toutes nos divisions, sauf la Division Produits laitiers (Argentine).

Dans le Secteur Canada, le BAIIA ajusté s'est accru de 19 millions de dollars, ou 13,8 %, en raison des avantages découlant de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, de la hausse des volumes de ventes, d'une combinaison de produits favorable et de la baisse des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Dans le Secteur USA, le BAIIA ajusté a augmenté de 10 millions de dollars, ou 7,2 %. Cette augmentation comprend des avantages d'environ 27 millions de dollars découlant des investissements dans notre réseau d'usines fromagères, des initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement, des réductions de coûts et de la baisse des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence négative de 20 millions de dollars en raison de l'écart lait-fromage² défavorable. Celle-ci a été partiellement compensée par l'incidence favorable de nos protocoles d'établissement des prix des aliments laitiers par rapport aux fluctuations du prix moyen du beurre². La hausse des prix sur le marché des ingrédients laitiers a eu une incidence favorable.

Dans le Secteur International, le BAIIA ajusté a reculé de 41 millions de dollars, ou 46,6 %, en raison principalement de la dévaluation du peso argentin qui n'a pas suivi le rythme de l'inflation, ce qui a entraîné une hausse des coûts de production, y compris une hausse des coûts du lait. La disponibilité moindre du lait en Argentine a également contribué à la hausse des coûts du lait. La dévaluation plus modérée du peso argentin par rapport au trimestre de comparaison s'est traduite par une rentabilité moindre des ventes à l'exportation libellées en dollars américains. La hausse des prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers sur nos marchés d'exportation a eu une incidence favorable. En Australie, les résultats reflètent une amélioration de la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait, puisque nous avons tiré parti de la baisse des coûts du lait en vigueur depuis le 1^{er} juillet 2024. Le BAIIA ajusté du Secteur International tient compte d'une incidence négative sans effet sur la trésorerie liée à l'application de la comptabilisation de l'hyperinflation² aux résultats de la Division Produits laitiers (Argentine), qui a eu un effet défavorable de 9 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a progressé de 9 millions de dollars, ou 60,0 %, puisque les marges de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) ont continué de se rétablir par rapport à l'exercice précédent, lorsque nous écouillions des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens, a eu une incidence favorable totale d'environ 10 millions de dollars.

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

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

Le BAIIA ajusté¹ de l'exercice 2025 a totalisé 1,565 milliard de dollars, en hausse de 56 millions de dollars, ou 3,7 %, comparativement à 1,509 milliard de dollars pour l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté s'est accru dans l'ensemble des divisions, à l'exception de la Division Produits laitiers (Argentine).

Dans le Secteur Canada, le BAIIA ajusté s'est accru de 67 millions de dollars, ou 11,6 %, du fait de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, de la hausse des volumes de ventes, d'une combinaison de produits favorable et de la baisse des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Dans le Secteur USA, le BAIIA ajusté a augmenté de 94 millions de dollars, ou 18,0 %. Cette augmentation comprend des avantages d'environ 101 millions de dollars découlant des investissements dans notre réseau d'usines fromagères, d'améliorations opérationnelles, y compris l'accroissement de l'utilisation de la capacité et de la productivité, qui a mené à une augmentation des volumes, des initiatives liées à la chaîne d'approvisionnement, des réductions de coûts et de la baisse des frais de vente et des frais généraux et d'administration.

Les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence négative de 42 millions de dollars en raison surtout de l'écart lait-fromage² défavorable. Celle-ci a été partiellement compensée par l'incidence favorable de nos protocoles d'établissement des prix des aliments laitiers par rapport aux fluctuations du prix moyen du beurre². La hausse des prix sur les marchés des ingrédients laitiers a eu une incidence positive.

Dans le Secteur International, le BAIIA ajusté a reculé de 136 millions de dollars, ou 40,8 %, en raison principalement du décalage défavorable dans la relation entre les prix sur les marchés internationaux du fromage et des ingrédients laitiers et le coût du lait. En Australie, nous avons tiré parti de la baisse des coûts du lait en vigueur depuis le 1^{er} juillet 2024.

En Argentine, la dévaluation du peso n'a pas suivi le rythme de l'inflation, ce qui a entraîné une hausse des coûts de production, y compris une hausse des coûts du lait. La disponibilité moindre du lait en Argentine a également contribué à la hausse des coûts du lait. La dévaluation plus modérée du peso argentin par rapport à l'exercice précédent s'est traduite par une rentabilité moindre des ventes à l'exportation libellées en dollars américains. Le BAIIA ajusté du Secteur International tient compte d'une incidence négative sans effet sur la trésorerie liée à l'application de la comptabilisation de l'hyperinflation² aux résultats de la Division Produits laitiers (Argentine), qui a eu un effet défavorable de 15 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent.

Dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a progressé de 31 millions de dollars, ou 41,3 %, avec le rétablissement des marges de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) par rapport à l'exercice précédent, lorsque nous écouillons des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés. Au premier trimestre, la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) a conclu le cycle d'écoulement du reste des stocks fabriqués alors que les coûts étaient élevés.

Les résultats de l'exercice 2024 tenaient compte d'une réduction de valeur des stocks de 31 millions de dollars imputable à la baisse de certains prix de vente sur le marché.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens, a eu une incidence favorable totale d'environ 23 millions de dollars.

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

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

Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

Pour **l'exercice 2025**, une charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie de 684 millions de dollars (674 millions de dollars après impôt) a été comptabilisée relativement à la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) du Secteur Europe.

Dans le cadre de la réalisation de notre test de dépréciation annuel du goodwill au 31 décembre 2024, les estimations des flux de trésorerie actualisés futurs pour l'unité génératrice de trésorerie de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) (l'UGT Royaume-Uni) ont été réduites en raison principalement de la conjoncture du marché qui demeure difficile au Royaume-Uni, y compris l'inflation persistante et les taux d'intérêt élevés. Les marges se sont améliorées au cours de l'exercice 2025, mais comme ces améliorations n'ont pas été aussi rapides que prévu initialement, la période de rétablissement projetée sera plus longue.

Par conséquent, il a été établi que la valeur recouvrable estimative de l'UGT Royaume-Uni était inférieure à sa valeur comptable et une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie a été comptabilisée, ce qui représente la valeur totale du goodwill de l'UGT Royaume-Uni. Se reporter à la note 8 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

La charge de dépréciation comprend également une charge sans effet sur la trésorerie au titre des immobilisations incorporelles.

Pour **l'exercice 2024**, une charge de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 265 millions de dollars a été comptabilisée relativement à la Division Produits laitiers (Australie) du Secteur International.

Dans le cadre de la réalisation de notre test de dépréciation annuel du goodwill au 31 décembre 2023, les estimations des flux de trésorerie actualisés futurs pour l'unité génératrice de trésorerie 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, ce qui représente la valeur totale du goodwill de l'UGT Australie.

Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine)

Le profit lié à l'hyperinflation du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 4 millions de dollars (contre une perte de 34 millions de dollars à l'exercice 2024). Pour **l'exercice 2025**, la perte liée à l'hyperinflation a totalisé 12 millions de dollars (44 millions de dollars à l'exercice 2024). (Le profit lié) la perte liée à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation² pour la Division Produits laitiers (Argentine) et tient compte de l'incidence sans effet sur la trésorerie de l'indexation à l'inflation et de la conversion des devises sur les montants inscrits à son bilan. (Le profit lié) la perte liée à l'hyperinflation varie d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre en raison de l'évolution du taux d'indexation à l'inflation en Argentine et du taux de conversion du peso argentin en dollars canadiens.

Profit à la cession d'actifs

Pour le **quatrième trimestre** et **l'exercice 2025**, la Société a comptabilisé un profit à la cession d'actifs de 24 millions de dollars résultant de la vente d'un terrain appartenant à la Division Produits laitiers (Australie). Aucun profit à la cession d'actifs n'a été enregistré au cours de l'exercice 2024.

Charges financières

Les charges financières du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 57 millions de dollars, en hausse de 7 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour **l'exercice 2025**, les charges financières ont totalisé 196 millions de dollars, en hausse de 20 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations résultent principalement de l'accroissement de la charge d'intérêts découlant de la hausse des emprunts bancaires en cours, des effets défavorables de la conversion des devises, ainsi que de la comptabilisation de l'hyperinflation² pour la Division Produits laitiers (Argentine), facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des intérêts sur la dette à long terme à la suite du remboursement des billets non garantis de premier rang de série 6 au troisième trimestre de l'exercice 2025.

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

Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** et de **l'exercice 2025** a totalisé 26 millions de dollars et 157 millions de dollars, respectivement.

Le taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de l'exercice 2025 s'est établi à 26 %, comparativement à 23 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les taux d'imposition effectifs pour l'exercice 2025 et l'exercice 2024, exclusion faite de l'incidence des charges de dépréciation du goodwill sans effet sur la trésorerie de 684 millions de dollars et de 265 millions de dollars pour l'exercice 2025 et l'exercice 2024, respectivement, auraient été de 25 % et de 21 %, respectivement. Le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2025 a été plus élevé que celui de l'exercice précédent en raison essentiellement de l'incidence défavorable des traitements fiscal et comptable de l'inflation en Argentine.

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

Bénéfice net ajusté¹

Le bénéfice net ajusté¹ du **quatrième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 128 millions de dollars, en baisse de 28 millions de dollars, ou 17,9 %, comparativement à 156 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par les facteurs qui ont conduit au recul du bénéfice net décrits plus haut, exclusion faite de l'incidence des coûts de restructuration, du profit à la cession d'actifs et de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation sans effet sur la trésorerie (position monétaire nette en Argentine).

Pour **l'exercice 2025**, le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 619 millions de dollars, en baisse de 35 millions de dollars, ou 5,4 %, comparativement à 654 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par les facteurs qui ont conduit au recul du bénéfice net décrits plus haut, exclusion faite de l'incidence de la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie, des coûts de restructuration, du profit à la cession d'actifs et de la perte liée (du profit lié) à l'hyperinflation sans effet sur la trésorerie (position monétaire nette en Argentine).

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

INFORMATION FINANCIÈRE PAR SECTEUR

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

SECTEUR CANADA

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	1 258	1 192	5 164	4 922
BAlIA ajusté	157	138	647	580
Marge du BAlIA ajusté	12,5 %	11,6 %	12,5 %	11,8 %
Amortissements	30	28	118	107
Coûts de restructuration	6	—	6	—

SECTEUR USA

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	2 140	1 928	8 755	7 810
BAlIA ajusté	148	138	615	521
Marge du BAlIA ajusté	6,9 %	7,2 %	7,0 %	6,7 %
Amortissements	75	63	275	246
Coûts de restructuration	3	—	—	—

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(20)	(61)	(42)	(70)
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	(10)
Taux de change du dollar américain ²	8	—	16	8

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

² Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les périodes de trois mois; par rapport à l'exercice précédent pour les exercices clos les 31 mars.

Autres informations pertinentes

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Prix du bloc¹				
Ouverture	1,910	1,470	1,418	1,850
Clôture	1,635	1,418	1,635	1,418
Moyenne	1,802	1,516	1,867	1,633
Prix du beurre¹				
Ouverture	2,550	2,665	2,843	2,398
Clôture	2,350	2,843	2,350	2,843
Moyenne	2,417	2,737	2,785	2,684
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,603	0,436	0,531	0,357
Écart lait-fromage ¹	(0,203)	(0,125)	(0,199)	(0,043)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	1,435	1,349	1,391	1,349

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

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

SECTEUR INTERNATIONAL

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	1 020	1 135	3 955	3 518
BAlIA ajusté	47	88	197	333
Marge du BAlIA ajusté	4,6 %	7,8 %	5,0 %	9,5 %
Amortissements	32	37	123	134
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	—	265
(Profit) à la cession d'actifs	(24)	—	(24)	—
Coûts de restructuration	3	4	7	4
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine)	(4)	34	12	44

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	(21)
Comptabilisation de l'hyperinflation ¹ - Division Produits laitiers (Argentine)	(15)	(6)	(67)	(52)

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

Comptabilisation de l'hyperinflation² - Incidence positive (négative) - Division Produits laitiers (Argentine)

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Incidence sur les produits	44	269	112	(49)
Incidence sur les produits (Perte liée) profit lié à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ³	(15)	(6)	(67)	(52)
	4	(34)	(12)	(44)

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

³ Ce montant est sans incidence sur le BAlIA ajusté. Se reporter à la rubrique « résultats consolidés du quatrième trimestre et de la période d'exercice clos le 31 mars 2025 » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

SECTEUR EUROPE

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	335	290	1 187	1 092
BAlIA ajusté	24	15	106	75
Marge du BAlIA ajusté	7,2 %	5,2 %	8,9 %	6,9 %
Amortissements	30	29	113	108
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	684	—
Coûts de restructuration	68	—	—	—

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

Exercices	2025				2024			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	4 753	4 994	4 708	4 606	4 545	4 267	4 323	4 207
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 377	4 577	4 319	4 223	4 166	3 897	3 925	3 845
BAlIA ajusté ¹	376	417	389	383	379	370	398	362
<i>Marge du BAlIA ajusté¹</i>	7,9 %	8,4 %	8,3 %	8,3 %	8,3 %	8,7 %	9,2 %	8,6 %
Amortissements	167	161	153	148	157	147	145	146
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	684	—	—	—	265	—	—
Profit à la cession d'actifs	(24)	—	—	—	—	—	—	—
Coûts de restructuration	80	—	7	—	19	6	—	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine)	(4)	(5)	11	10	34	3	9	(2)
Charges financières	57	52	49	38	50	42	44	40
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	100	(475)	169	187	119	(93)	200	178
Impôt sur le résultat	26	43	43	45	27	31	44	37
Bénéfice net (perte nette)	74	(518)	126	142	92	(124)	156	141
<i>Marge de bénéfice net (perte nette)</i>	1,6 %	(10,4 %)	2,7 %	3,1 %	2,0 %	(2,9 %)	3,6 %	3,4 %
Bénéfice net ajusté ¹	128	167	157	167	156	163	181	154
<i>Marge de bénéfice net ajusté¹</i>	2,7 %	3,3 %	3,3 %	3,6 %	3,4 %	3,8 %	4,2 %	3,7 %
Bénéfice (perte) par action								
De base et dilué(e)	0,18	(1,22)	0,30	0,33	0,22	(0,29)	0,37	0,33
BPA ajusté ¹								
De base ¹	0,30	0,39	0,37	0,39	0,37	0,38	0,43	0,37
Dilué ¹	0,30	0,39	0,37	0,39	0,37	0,38	0,43	0,36

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

Information financière trimestrielle par secteur

Exercices	2025				2024			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits								
Canada	1 258	1 359	1 294	1 253	1 192	1 271	1 248	1 211
USA	2 140	2 305	2 225	2 085	1 928	2 056	1 950	1 876
International	1 020	1 019	912	1 004	1 135	636	879	868
Europe	335	311	277	264	290	304	246	252
Total	4 753	4 994	4 708	4 606	4 545	4 267	4 323	4 207
Bénéfice net (perte nette) (consolidé(e))	74	(518)	126	142	92	(389)	156	141
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
BAlIA ajusté								
Canada	157	175	162	153	138	150	148	144
USA	148	160	145	162	138	133	147	103
International	47	51	54	45	88	85	83	77
Europe	24	31	28	23	15	2	20	38
Total¹	376	417	389	383	379	370	398	362

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

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

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

MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

Bénéfice net ajusté et marge de bénéfice net ajusté

Le bénéfice net ajusté est défini comme le bénéfice net avant les coûts de restructuration, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises, le (profit) à la cession d'actifs, la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine), déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable. La marge de bénéfice net ajusté est définie comme le bénéfice net ajusté exprimé en pourcentage des produits. Nous sommes d'avis que le bénéfice net ajusté et la marge de bénéfice net ajusté fournissent de l'information utile aux investisseurs, puisque cette mesure financière et ce ratio donnent des précisions en ce qui a trait à nos activités en cours en éliminant l'incidence d'éléments non liés à l'exploitation ou hors trésorerie. De plus, étant donné notre historique en matière d'acquisition d'entreprises, nous estimons que le bénéfice net ajusté constitue une mesure plus représentative de la performance de la Société par rapport à son groupe de référence, notamment en raison de l'application de diverses méthodes comptables relativement à l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises.

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

Le tableau suivant présente un rapprochement, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable, du bénéfice net et du bénéfice net ajusté.

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	74	92	(176)	265
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	15	15	61	61
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ¹	—	—	674	265
(Profit) à la cession d'actifs ¹	(17)	—	(17)	—
Coûts de restructuration ¹	60	15	65	19
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ¹	(4)	34	12	44
Bénéfice net ajusté	128	156	619	654
Produits	4 753	4 545	19 061	17 342
Marge de bénéfice net ajusté	2,7 %	3,4 %	3,2 %	3,8 %

¹ Chiffres présentés dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net des périodes correspondantes, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

BPA ajusté de base et BPA ajusté dilué

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

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

TOTAL DES MESURES SECTORIELLES

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

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

BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté est défini comme le bénéfice net (la perte nette) avant les éléments suivants (lorsqu'ils surviennent) : l'impôt sur le résultat, les charges financières, la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine), les coûts de restructuration, le (profit) à la cession d'actifs, la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et les amortissements. Le bénéfice net (la perte nette) avant l'impôt sur le résultat, les charges financières, la perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation, les coûts de restructuration, le (profit) à la cession d'actifs, la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et les amortissements est une mesure qui est présentée dans les états consolidés du résultat net. La marge du BAIIA ajusté s'entend du BAIIA ajusté exprimé en pourcentage des produits.

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

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	74	92	(176)	265
Impôt sur le résultat ¹	26	27	157	139
Charges financières ¹	57	50	196	176
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ¹	(4)	34	12	44
Coûts de restructuration ¹	80	19	87	25
(Profit) à la cession d'actifs	(24)	—	—	—
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ¹	—	—	684	265
Amortissements ¹	167	157	629	595
BAIIA ajusté	376	379	1 565	1 509
Produits	4 753	4 545	19 061	17 342
<i>Marge du BAIIA ajusté</i>	7,9 %	8,3 %	8,2 %	8,7 %

¹ Chiffres présentés dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net des périodes correspondantes, déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Produits	4 753 \$	4 545 \$	19 061 \$	17 342 \$
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 377	4 166	17 496	15 833
Bénéfice avant impôt sur le résultat, charges financières, perte liée (profit lié) à l'hyperinflation, coûts de restructuration, (profit) à la cession d'actifs, charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et amortissements	376	379	1 565	1 509
Amortissements	167	157	629	595
Charge de dépréciation du goodwill	—	—	684	265
(Profit) à la cession d'actifs	(24)	—	(24)	—
Coûts de restructuration	80	19	87	25
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine)	(4)	34	12	44
Charges financières	57	50	196	176
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	100	119	(19)	404
Impôt sur le résultat	26	27	157	139
Bénéfice net (perte nette)	74 \$	92 \$	(176 \$)	265 \$
Bénéfice net par action				
De base et dilué	0,18 \$	0,22 \$	(0,41 \$)	0,63 \$

Note: Ces états financiers devraient être lus en parallèle avec nos états financiers consolidés audités et les notes complémentaires, ainsi qu'avec le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2025, inclus dans le rapport annuel 2025 de la Société. Ces documents peuvent être obtenus sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca et dans la section « Investisseurs » du site Web de la Société, à l'adresse www.saputo.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars CAD)

Aux	31 mars 2025	31 mars 2024
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	257 \$	466 \$
Débiteurs	1 565	1 401
Stocks	2 927	2 860
Impôt sur le résultat à recevoir	21	32
Frais payés d'avance et autres actifs	85	75
	4 855	4 834
Immobilisations corporelles	4 693	4 531
Actifs au titre de droits d'utilisation	503	465
Goodwill	2 598	3 098
Immobilisations incorporelles	1 071	1 166
Autres actifs	115	95
Actifs d'impôt différé	78	71
Total de l'actif	13 913 \$	14 260 \$
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts bancaires	364 \$	418 \$
Créditeurs et charges à payer	2 269	2 193
Impôt sur le résultat à payer	39	23
Tranche courante de la dette à long terme	465	414
Tranche courante des obligations locatives	65	85
	3 202	3 133
Dette à long terme	2 234	2 699
Obligations locatives	466	370
Autres passifs	131	154
Passifs d'impôt différé	903	854
Total du passif	6 936 \$	7 210 \$
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	2 150	2 180
Réserves	1 029	459
Bénéfices non distribués	3 798	4 411
Total des capitaux propres	6 977 \$	7 050 \$
Total du passif et des capitaux propres	13 913 \$	14 260 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars CAD)

	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars		Pour les exercices clos les 31 mars	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	74 \$	92 \$	(176 \$)	265 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	1	(5)	25	49
Charges financières	57	50	196	176
Charge d'impôt sur le résultat	26	27	157	139
Amortissements	167	157	629	595
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	684	265
Charges de restructuration	80	19	87	25
(Profit) à la cession d'immobilisations corporelles	(24)	—	(25)	(1)
Perte de change sur la dette	—	1	2	27
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine)	(4)	34	12	44
Quote-part des bénéfices des coentreprises, déduction faite des dividendes reçus et autres	(4)	(1)	(10)	2
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	50	69	(159)	(2)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	423	443	1 422	1 584
Intérêts et charges financières payés	(35)	(27)	(192)	(177)
Impôt sur le résultat payé	(26)	(45)	(133)	(216)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	362 \$	371 \$	1 097 \$	1 191 \$
Investissement				
Entrées d'immobilisations corporelles	(141)	(199)	(409)	(641)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(4)	(4)	(7)	(13)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	32	—	131	2
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(113) \$	(203) \$	(285) \$	(652) \$
Financement				
Emprunts bancaires	(109)	(25)	(61)	95
Produit de l'émission de la dette à long terme	—	—	—	550
Remboursement de la dette à long terme	—	(7)	(414)	(686)
Remboursement des obligations locatives	(15)	(19)	(87)	(68)
Produit net de l'émission de capital social	—	5	1	11
Actions rachetées aux fins d'annulation dans le cours normal des activités	(118)	—	(149)	—
Païement de dividendes	(80)	(79)	(320)	(245)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(322) \$	(125) \$	(1 030) \$	(343) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(73)	43	(218)	196
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	330	429	466	263
Incidence des variations de taux de change	—	(6)	9	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	257 \$	466 \$	257 \$	466 \$