

SAPUTO ANNONCE SES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2025 CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

(Montréal, 6 février 2025) – Saputo inc. (TSX: SAP) (nous, Saputo ou la Société) a divulgué aujourd'hui ses résultats financiers pour le troisième trimestre de l'exercice 2025, clos le 31 décembre 2024. À moins d'avis contraire, tous les montants inclus dans ce communiqué de presse sont exprimés en millions de dollars canadiens (CAD), sauf les données par action, et sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

« Au troisième trimestre, notre exécution robuste s'est traduite par notre meilleur BAIIA ajusté¹ depuis 2023, lequel s'est établi à 417 millions de dollars, ce qui correspond à une augmentation de 13 % d'un exercice à l'autre », a déclaré Carl Colizza, président et chef de la direction. « Nous avons réalisé d'importants progrès en ce qui a trait à la réalisation de notre stratégie et au contrôle de nos coûts, en plus de tirer parti de l'apport accéléré de nos projets d'investissement achevés récemment. Nos solides entrées de trésorerie nous ont également permis de redistribuer des fonds supplémentaires aux actionnaires au moyen du programme de rachat d'actions. Nous sommes confiants que nous pourrions continuer de générer des flux de trésorerie stables et nous avons l'intention d'axer notre stratégie de répartition du capital sur les rachats d'actions. Ainsi, nous avons majoré le nombre total d'actions qui peuvent être rachetées aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin qu'il passe de 2 % à 5 % des actions en circulation. »

Faits saillants financiers du troisième trimestre de l'exercice 2025

- Les produits se sont élevés à 4,994 milliards de dollars, en hausse de 727 millions de dollars, ou 17,0 %.
- La perte nette a totalisé 518 millions de dollars.
 - Une charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie de 674 millions de dollars après impôt a été comptabilisée dans la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) dans notre Secteur Europe.
- La perte nette par action (de base et diluée) s'est établie à 1,22 \$, en hausse comparativement à 0,29 \$.
- Le BAIIA ajusté¹ s'est élevé à 417 millions de dollars, en hausse de 47 millions de dollars, ou 12,7 %.
- Le bénéfice net ajusté¹ a totalisé 167 millions de dollars, en hausse comparativement à 163 millions de dollars, et le BPA ajusté¹ (de base et dilué) était stable à 0,39 \$.

(non audité)	closes les 31 décembre		closes les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
Produits	4 994	4 267	14 308	12 797
BAIIA ajusté ¹	417	370	1 189	1 130
Bénéfice net (perte nette)	(518)	(124)	(250)	173
Bénéfice net ajusté ¹	167	163	491	498
Bénéfice (perte) par action				
De base et dilué(e)	(1,22)	(0,29)	(0,59)	0,41
BPA ajusté ¹				
De base et dilué	0,39	0,38	1,16	1,18

- Les résultats reflètent ce qui suit :
 - la croissance des produits et du BAIIA ajusté¹ de 17,0 % et de 12,7 %, respectivement;
 - la hausse des produits de tous nos secteurs;
 - le Secteur Canada a enregistré de bons résultats, dont un BAIIA ajusté de 175 millions de dollars, en hausse de 16,7 %;
 - le Secteur USA a continué de réaliser les avantages découlant d'améliorations opérationnelles, qui ont contribué à la croissance de 20,3 % du BAIIA ajusté;
 - les facteurs du marché aux États-Unis² ont eu une incidence négative en raison de l'écart² lait-fromage défavorable. Les protocoles d'établissement des prix de nos aliments laitiers ont atténué l'incidence des fluctuations du prix moyen du beurre;
 - dans le Secteur International, nous avons tiré parti de la baisse des coûts du lait en Australie, tandis qu'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;
 - dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a augmenté 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. Cependant, une charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie a été comptabilisée en raison de la conjoncture de marché difficile persistante au Royaume-Uni, qui se traduit par un rétablissement des marges plus lent que prévu dans la Division Produits laitiers (Royaume-Uni);
 - les activités d'exploitation ont généré des entrées de trésorerie solides de 382 millions de dollars.
- Offre publique de rachat dans le cours normal des activités :
 - Saputo a fait passer de 2 % à 5 % le nombre d'actions ordinaires pouvant être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui lui permettra de racheter un maximum de 21 217 922 actions ordinaires sur ses 424 358 459 actions ordinaires émises et en circulation au 8 novembre 2024.
 - Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2025, la Société a racheté environ 1,2 million d'actions ordinaires, pour un prix d'achat total d'environ 32 millions de dollars.
- Dividende :
 - Le conseil d'administration a approuvé un dividende de 0,19 \$ l'action, payable le 14 mars 2025 aux actionnaires inscrits le 4 mars 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 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.

PERSPECTIVES EF25

- Les facteurs ayant une incidence sur notre performance au cours de l'EF25 seront la santé économique des consommateurs, le taux d'inflation du coût des intrants, la volatilité sur les marchés des marchandises et des devises, le contexte des chaînes d'approvisionnement et les avantages découlant de notre plan stratégique mondial.
- Les pressions inflationnistes devraient être moins importantes qu'à l'exercice précédent, mais les coûts de la main-d'œuvre pourraient demeurer élevés, ce qui s'ajoute à l'augmentation des investissements en marketing et en publicité pour soutenir les lancements de nouveaux produits et nos marques.
- Nous nous attendons à ce que les marchés des produits laitiers aux États-Unis affichent une amélioration progressive au cours de l'exercice, soutenue par un meilleur équilibre entre l'approvisionnement en lait et la demande de produits laitiers, malgré la volatilité persistante à court et à moyen terme.
- La demande de produits laitiers à l'échelle mondiale devrait rester modérée, en parallèle avec la faiblesse des prix sur les marchés internationaux des produits laitiers en raison de la conjoncture macroéconomique.
- Nous nous attendons à une augmentation graduelle de l'apport des initiatives d'optimisation et d'augmentation de la capacité, en particulier dans le Secteur USA, jusqu'à la fin de l'EF25 et au cours de l'EF26.
- Nous nous attendons à ce que le rétablissement des marges du Secteur Europe se poursuive, mais à un rythme plus lent que ce qui était prévu. Le secteur devrait également tirer davantage parti de son solide portefeuille de marques, mais devrait subir l'incidence de la montée des coûts des intrants et des conditions de marché difficiles au Royaume-Uni.
- Le Secteur International devrait tirer parti de la baisse globale des prix du lait en Australie, tandis qu'en Argentine, les activités d'exploitation s'inscriront dans un contexte macroéconomique volatile.
- La génération de flux de trésorerie devrait augmenter à mesure que nous réalisons les avantages découlant d'améliorations opérationnelles et de la réduction des dépenses d'investissement par suite de la réalisation de la majeure partie des investissements dans le cadre du plan stratégique mondial.
- Grâce à son bilan flexible et aux entrées de trésorerie attendues de la Société, Saputo a l'intention d'axer sa stratégie de répartition du capital sur les rachats d'actions à court terme. Se reporter à la rubrique « Majoration de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités » ci-dessous.

MAJORATION DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Saputo a annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté un avis visant à modifier son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

La modification fait passer le nombre d'actions ordinaires pouvant être rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 8 487 169 (soit 2 % des actions ordinaires émises et en circulation au 8 novembre 2024) à 21 217 922 (soit 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 8 novembre 2024). La date d'entrée en vigueur de la modification est le 11 février 2025. Aucune autre modalité de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités n'a été modifiée.

Saputo accroît le nombre d'actions ordinaires pouvant être rachetées aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités car elle est d'avis qu'à l'occasion, les actions ordinaires peuvent se négocier selon des fourchettes de prix qui ne reflètent pas intégralement leur valeur. Grâce à son bilan flexible et aux entrées de trésorerie attendues de la Société, Saputo a l'intention d'axer sa stratégie de répartition du capital sur les rachats d'actions à court terme, dans la mesure où les actions ordinaires se négocient à escompte par rapport à ce que la direction considère comme étant une valeur adéquate pour les actions ordinaires.

Outre le fait de refléter la hausse du nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être rachetées aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le régime de rachat automatique (RRA) mis en place dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités demeure inchangé.

Saputo estime que les rachats de ses propres actions peuvent, dans des circonstances appropriées, constituer une affectation responsable des liquidités. Bien que Saputo ait actuellement l'intention de racheter des actions ordinaires aux termes de l'offre publique de rachat, rien ne garantit que de tels rachats seront réalisés.

Au 8 novembre 2024, date initiale de l'avis déposé à la TSX par Saputo pour signifier son intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 424 358 459 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au 6 février 2025, Saputo avait racheté 1 782 863 actions ordinaires à un prix d'achat moyen pondéré de 25,28 \$.

LE POINT SUR LE PLAN STRATÉGIQUE MONDIAL

L'incidence cumulative des marchés des produits laitiers déprimés, des pressions inflationnistes et du contexte difficile pour les dépenses de consommation a eu des répercussions importantes sur la capacité de la Société de mener à bien ses attentes antérieures. Pour cette raison, nous avons décidé de retirer nos attentes relatives au BAIIA ajusté¹ à long terme communiquées précédemment.

Les avantages attendus des initiatives sur lesquelles nous avons le contrôle représentent des possibilités d'amélioration significatives. Grâce à des gains d'efficacité et à notre capacité de saisir davantage d'occasions de croissance, nous sommes persuadés que nos initiatives nous permettront de concrétiser nos ambitions stratégiques et qu'elles nous assureront la prospérité à long terme de la Société.

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. Le bénéfice net ajusté et le BPA ajusté des périodes correspondantes ont été ajustés pour refléter la présentation adoptée pour la période considérée.

Renseignements supplémentaires

Pour des renseignements supplémentaires, veuillez consulter les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes, et le rapport de gestion pour le troisième trimestre de l'exercice 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 7 février 2025 à 8 h 30 (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 : 2834054
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 tartinades laitières. 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 considérablement de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs, ou sous-entendus par ceux-ci. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se réaliseront et nous prévenons le lecteur que ces énoncés prospectifs ne constituent en aucune façon des énoncés de faits historiques ni des garanties quant au rendement futur. Les hypothèses, les attentes et les estimations qui ont servi à la préparation des énoncés prospectifs et les risques et incertitudes qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes actuelles sont exposés dans nos documents déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, notamment à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion daté du 6 juin 2024, 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 intrants, 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; 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; l'interruption imprévue des activités; les incertitudes politiques et économiques qui perdurent, y compris celles qui pourraient résulter des annonces récentes de tarifs, de l'évolution réelle ou perçue de la conjoncture économique ou de ralentissements économiques ou de récessions; les menaces touchant la santé publique, comme la récente pandémie mondiale de COVID-19; l'évolution des tendances de consommation; l'évolution de la législation et de la réglementation en matière d'environnement; les conséquences éventuelles des changements climatiques; l'attention accrue portée aux questions liées au développement durable; l'incapacité de mettre en œuvre notre plan stratégique mondial comme prévu ou d'intégrer adéquatement des entreprises acquises en temps utile et de manière efficace; l'incapacité d'effectuer les dépenses d'investissement comme prévu; les variations des taux d'intérêt et l'accès aux marchés des capitaux et du crédit. 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; 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; notre rendement en matière d'environnement; les résultats de nos efforts en matière de développement durable; l'efficacité de nos initiatives en matière d'environnement et de durabilité; nos coûts d'exploitation; le prix de nos produits finis sur les différents marchés où nous exerçons nos activités; la mise en œuvre réussie de notre plan stratégique mondial; notre capacité à mettre en œuvre des projets de dépenses d'investissement comme prévu; notre dépendance à l'égard de tierces parties; notre capacité à réaliser des gains d'efficacité et l'optimisation des coûts découlant des initiatives stratégiques; notre capacité à prédire, à identifier et à interpréter correctement les changements dans les préférences et la demande des consommateurs, à offrir de nouveaux produits pour répondre à ces changements et à réagir à l'innovation concurrentielle; notre capacité à tirer parti de la valeur de nos marques; notre capacité à stimuler la croissance des produits dans nos principales catégories de produits ou plateformes, ou à ajouter des produits dans des catégories à croissance plus rapide et plus rentables; la mise en œuvre réussie de notre stratégie de fusions et acquisitions; 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. Pour fixer nos objectifs en matière de performance financière, nous avons posé des hypothèses qui portent entre autres sur ce qui suit : l'absence de détérioration importante de la conjoncture macroéconomique; 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 et les niveaux de dotation en personnel dans nos installations; l'incidence de l'élasticité des prix; notre aptitude à accroître la capacité de production et la productivité de nos installations; et la croissance de la demande visant nos produits. Notre capacité à atteindre nos objectifs, engagements et buts en matière d'environnement dépend, entre autres, de notre capacité à accéder à toutes les technologies nécessaires et à les mettre en œuvre pour atteindre nos objectifs, engagements et buts; de l'évolution et de la performance des technologies, des innovations, ainsi que de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes; de l'accessibilité 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; et de la réglementation environnementale. Notre capacité d'atteindre nos engagements en matière de chaîne d'approvisionnement pour 2025 dépend, notamment, de notre capacité à tirer le meilleur de nos relations avec les fournisseurs 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.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Exercices	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	4 994	4 708	4 606	4 545	4 267	4 323	4 207	4 468
BAIIA ajusté ¹	417	389	383	379	370	398	362	392
Marge du BAIIA ajusté ¹	8,4 %	8,3 %	8,3 %	8,3 %	8,7 %	9,2 %	8,6 %	8,8 %
Bénéfice net (perte nette)	(518)	126	142	92	(124)	156	141	159
Marge de bénéfice net (perte nette) ⁴	(10,4 %)	2,7 %	3,1 %	2,0 %	(2,9 %)	3,6 %	3,4 %	3,6 %
Coûts de restructuration ²	—	5	—	15	4	—	—	21
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ²	674	—	—	—	265	—	—	—
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ²	(5)	11	10	34	3	9	(2)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ²	16	15	15	15	15	16	15	16
Bénéfice net ajusté ¹	167	157	167	156	163	181	154	196
Marge de bénéfice net ajusté ¹	3,3 %	3,3 %	3,6 %	3,4 %	3,8 %	4,2 %	3,7 %	4,4 %
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué(e))	(1,22)	0,30	0,33	0,22	(0,29)	0,37	0,33	0,38
BPA ajusté de base ¹	0,39	0,37	0,39	0,37	0,38	0,43	0,37	0,47
BPA ajusté dilué ¹	0,39	0,37	0,39	0,37	0,38	0,43	0,36	0,46

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

Exercices	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Facteurs du marché aux États-Unis ^{3,4}	(20)	(17)	15	(61)	(27)	32	(24)	29
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	—	(14)	(7)	(10)	—
Comptabilisation de l'hyperinflation ^{3,5} (Argentine)	(28)	(15)	(9)	(6)	(36)	(10)	—	(17)
Conversion des devises ^{4,6}	8	1	4	—	3	7	4	5

^{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.} Déduction faite de l'impôt sur le résultat applicable.

^{3.} Se reporter à la rubrique « Glossaire » du rapport de gestion.

^{4.} Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

^{5.} Inclut l'effet de la conversion du peso argentin en dollars canadiens.

^{6.} La conversion des devises inclut l'effet de la conversion du dollar américain, du dollar australien et de la livre sterling en dollars canadiens.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE D'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Produits

Les produits du **troisième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 4,994 milliards de dollars, en hausse de 727 millions de dollars, ou 17,0 %, comparativement à 4,267 milliards de dollars au trimestre correspondant de 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 82 millions de dollars.

Les produits tiennent compte d'une incidence hors trésorerie favorable de 51 millions de dollars imputable à la comptabilisation de l'hyperinflation² aux produits de la Division Produits laitiers (Argentine), comparativement à une incidence défavorable de 303 millions de dollars 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 92 millions de dollars.

Les produits des **neuf premiers mois de l'exercice 2025** ont totalisé 14,308 milliards de dollars, en hausse de 1,511 milliard de dollars, ou 11,8 %, comparativement à 12,797 milliards de dollars.

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 291 millions de dollars.

Les produits tiennent compte d'une incidence hors trésorerie favorable de 68 millions de dollars imputable à la comptabilisation de l'hyperinflation² aux produits de la Division Produits laitiers (Argentine), comparativement à une incidence défavorable de 318 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens a eu une incidence favorable d'environ 206 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 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
Coûts d'exploitation excluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 577 \$	3 897 \$	13 119 \$	11 667 \$
Ajouter :				
Amortissements	161	147	462	438
Coûts de restructuration	—	6	7	6
Coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration	4 738 \$	4 050 \$	13 588 \$	12 111 \$

Les coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration du **troisième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 4,738 milliards de dollars, en hausse de 688 millions de dollars, ou 17,0 %, comparativement à 4,050 milliards de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2025**, les coûts d'exploitation incluant les amortissements et les coûts de restructuration ont totalisé 13,588 milliards de dollars, en hausse de 1,477 milliard de dollars, ou 12,2 %, comparativement à 12,111 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces hausses s'inscrivent dans la foulée de l'augmentation des volumes de ventes et des prix plus élevés sur le marché des marchandises et de leurs effets sur le coût des matières premières et des matières consommables utilisées, de l'hyperinflation en Argentine et de l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, y compris l'incidence des hausses salariales. Ces hausses tiennent compte des amortissements plus élevés, qui sont essentiellement attribuables à l'incidence nette de la mise en service et de la mise hors service d'actifs dans le cadre des projets d'immobilisations relevant de notre plan stratégique mondial. Les coûts d'exploitation tiennent compte des effets favorables de nos mesures de compression des coûts et de nos gains d'efficacité opérationnelle.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2025, nous avons comptabilisé des indemnités de départ et des coûts de fermeture d'usine dont le total se chiffre à 7 millions de dollars (5 millions de dollars après impôt), liés principalement à notre décision de fermer une de nos installations de la Division Produits laitiers (Australie). Il n'y a eu aucun coût de restructuration au cours du premier et du troisième trimestres de l'exercice 2025.

Au troisième trimestre de l'exercice 2024, nous avons comptabilisé des coûts de restructuration de 6 millions de dollars (4 millions de dollars 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, en lien avec l'annonce de la fermeture de l'une de nos installations de la Division Produits laitiers (USA). Il n'y a pas eu de coûts de restructuration au premier semestre de l'exercice 2024.

Bénéfice net (perte nette)

La perte nette du **troisième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 518 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 124 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse de 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 ainsi qu'à la charge d'impôt sur le résultat et aux charges financières plus élevées, contrebalancées par la baisse des coûts de restructuration, un profit lié à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine), comparativement à une perte au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et les facteurs qui ont conduit à la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après.

Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2025**, la perte nette a totalisé 250 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 173 millions de dollars pour la période correspondante de 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, à la plus importante perte liée à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ainsi qu'à la charge d'impôt sur le résultat et aux charges financières plus élevées, ces éléments ayant neutralisé les facteurs qui ont conduit à la hausse du BAIIA ajusté¹ décrite ci-après.

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.

BAIIA ajusté¹

Le BAIIA ajusté¹ du **troisième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 417 millions de dollars, en hausse de 47 millions de dollars, ou 12,7 %, comparativement à 370 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Dans le Secteur Canada, le BAIIA ajusté s'est accru de 16,7 %, ou 25 millions de dollars, 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 généraux et d'administration.

Dans le Secteur USA, le BAIIA ajusté a augmenté de 27 millions de dollars, ou 20,3 %. Cette augmentation comprend des avantages d'environ 30 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 20 millions de dollars en raison de l'écart² lait-fromage 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.

Dans le Secteur International, le BAIIA ajusté a reculé de 34 millions de dollars, ou 40 %, 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. En Australie, 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 défavorable hors trésorerie de 28 millions de dollars imputable à la comptabilisation de l'hyperinflation² pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine).

Dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a progressé de 29 millions de dollars comparativement à un BAIIA ajusté de 2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque les marges de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) ont continué de se rétablir par rapport à l'exercice précédent, lorsque nous écoulons des stocks excédentaires fabriqués alors que les coûts étaient élevés.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens, conjuguée à la comptabilisation de l'hyperinflation, a eu une incidence défavorable totale d'environ 8 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté¹ des **neuf premiers mois de l'exercice 2025** a totalisé 1,189 milliard de dollars, en hausse de 59 millions de dollars, ou 5,2 %, comparativement à 1,13 milliard de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le Secteur Canada, le BAIIA ajusté s'est accru de 10,9 %, ou 48 millions de dollars, 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 généraux et d'administration.

Dans le Secteur USA, le BAIIA ajusté a augmenté de 84 millions de dollars, ou 21,9 %. Cette augmentation comprend des avantages d'environ 74 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 22 millions de dollars en raison de l'écart² lait-fromage 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 95 millions de dollars, ou 38,8 %, 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 de la matière première, le lait, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable de la baisse des coûts du lait en Australie en vigueur depuis le 1^{er} juillet 2024.

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.

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 la période correspondante de 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 défavorable hors trésorerie de 52 millions de dollars imputable à la comptabilisation de l'hyperinflation² pour les résultats de la Division Produits laitiers (Argentine).

Dans le Secteur Europe, le BAIIA ajusté a progressé de 22 millions de dollars, ou 36,7 %, avec le rétablissement des marges de la Division Produits laitiers (Royaume-Uni) par rapport à l'exercice précédent, lorsque nous écou lions 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.

La conversion des devises, autres que le peso argentin, en dollars canadiens a eu une incidence défavorable totale d'environ 13 millions de dollars.

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

Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

Pour le **troisième trimestre** et les **neuf premiers mois de 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 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Pour le **troisième trimestre** et les **neuf premiers mois de 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. Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Le profit lié à l'hyperinflation du **troisième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 5 millions de dollars (contre une perte de 3 millions de dollars à l'exercice 2024). Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2025**, la perte liée à l'hyperinflation a totalisé 16 millions de dollars (10 millions de dollars à l'exercice 2024). La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation se rapporte à la comptabilisation de l'hyperinflation² pour la Division Produits laitiers (Argentine) et tient compte de l'incidence hors trésorerie de l'indexation à l'inflation et de la conversion des devises sur les montants inscrits à son bilan. La perte liée (le profit lié) à l'hyperinflation varie d'un trimestre 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.

Charges financières

Les charges financières du **troisième trimestre de l'exercice 2025** ont totalisé 52 millions de dollars, en hausse de 10 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les **neuf premiers mois de l'exercice 2025**, les charges financières ont totalisé 139 millions de dollars, en hausse de 13 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations résultent principalement de l'accroissement de la charge d'intérêt en raison de la hausse des emprunts bancaires, des effets défavorables de la conversion des devises, ainsi que de l'indexation à l'inflation et de la comptabilisation de l'hyperinflation² pour la Division Produits laitiers (Argentine).

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 **troisième trimestre** et des **neuf premiers mois de l'exercice 2025** a totalisé 43 millions de dollars et 131 millions de dollars, respectivement. Exclusion faite de l'incidence des charges de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie de 684 millions de dollars et de 265 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2025 et de l'exercice 2024, respectivement, les taux d'imposition effectifs auraient été de 25 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2025 et pour les neuf premiers mois de l'exercice 2025, comparativement à 18 % et à 20 % pour le trimestre correspondant et la période correspondante de l'exercice précédent, respectivement.

Les taux d'imposition effectifs susmentionnés pour le troisième trimestre de l'exercice 2025 et les neuf premiers mois de l'exercice 2025 ont été plus élevés que ceux des périodes correspondantes 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, l'inflation en Argentine, le montant et la source des bénéfices imposables, les modifications apportées aux lois fiscales et aux taux d'imposition, et la révision des hypothèses et des estimations que nous utilisons pour établir les actifs et les passifs fiscaux.

Bénéfice net ajusté¹

Le bénéfice net ajusté¹ du **troisième trimestre de l'exercice 2025** a totalisé 167 millions de dollars, en hausse de 4 millions de dollars, ou 2,5 %, comparativement à 163 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le bénéfice net ajusté¹ des **neuf premiers mois de l'exercice 2025** a totalisé 491 millions de dollars, en baisse de 7 millions de dollars, ou 1,4 %, comparativement à 498 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces variations s'expliquent principalement par les facteurs qui ont conduit au recul du bénéfice net décrits plus haut, exclusion faite de l'incidence des charges de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sans effet sur la trésorerie, des coûts de restructuration 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 SECTORIELLE

SECTEUR CANADA

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 359	1 294	1 253	1 192	1 271	1 248	1 211
BAlIA ajusté	175	162	153	138	150	148	144
Marge du BAlIA ajusté	12,9 %	12,5 %	12,2 %	11,6 %	11,8 %	11,9 %	11,9 %

SECTEUR USA

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 305	2 225	2 085	1 928	2 056	1 950	1 876
BAlIA ajusté	160	145	162	138	133	147	103
Marge du BAlIA ajusté	6,9 %	6,5 %	7,8 %	7,2 %	6,5 %	7,5 %	5,5 %

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

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Facteurs du marché aux États-Unis ^{1,2}	(20)	(17)	15	(61)	(27)	32	(14)
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	—	—	—	(10)
Taux de change du dollar américain ²	4	2	2	—	—	3	5

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

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

Autres informations pertinentes

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

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Prix du bloc¹							
Ouverture	2,120	1,910	1,418	1,470	1,720	1,335	1,850
Clôture	1,910	2,120	1,910	1,418	1,470	1,720	1,335
Moyenne	1,814	2,057	1,793	1,516	1,620	1,817	1,579
Prix du beurre¹							
Ouverture	2,805	3,125	2,843	2,665	3,300	2,440	2,398
Clôture	2,550	2,805	3,125	2,843	2,665	3,300	2,440
Moyenne	2,603	3,093	3,029	2,737	2,898	2,706	2,394
Prix moyen de la poudre de lactosérum ¹	0,613	0,506	0,401	0,436	0,370	0,265	0,358
Écart ¹	(0,270)	(0,196)	(0,127)	(0,125)	(0,061)	0,075	(0,061)
Taux de change moyen du dollar américain par rapport au dollar canadien ²	1,401	1,364	1,368	1,349	1,359	1,344	1,343

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

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

SECTEUR INTERNATIONAL

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	1 019	912	1 004	1 135	636	879	868
BAIIA ajusté	51	54	45	88	85	83	77
Marge du BAIIA ajusté	5,0 %	5,9 %	4,5 %	7,8 %	13,4 %	9,4 %	8,9 %

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

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Réduction de valeur des stocks	—	—	—	—	(14)	(7)	—
Comptabilisation de l'hyperinflation ¹ - Division Produits laitiers (Argentine)	(28)	(15)	(9)	(6)	(36)	(10)	—
Taux de change du dollar australien ²	2	—	1	(1)	—	(2)	(2)

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

² Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'incidence de la conversion des pesos argentins en dollars canadiens est prise en compte au poste « Comptabilisation de l'hyperinflation - Division Produits laitiers (Argentine) ».

SECTEUR EUROPE

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	311	277	264	290	304	246	252
BAIIA ajusté	31	28	23	15	2	20	38
Marge du BAIIA ajusté	10,0 %	10,1 %	8,7 %	5,2 %	0,7 %	8,1 %	15,1 %

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

Exercices	2025			2024			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Conversion des devises ¹	1	1	1	1	3	3	1

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

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, 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 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net	(518)	(124)	(250)	173
Coûts de restructuration ¹	—	4	5	4
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions d'entreprises ¹	16	15	46	46
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ¹	674	265	674	265
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ¹	(5)	3	16	10
Bénéfice net ajusté	167	163	491	498
Produits	4 994	4 267	14 308	12 797
Marge (exprimée en pourcentage des produits)	3,3 %	3,8 %	3,4 %	3,9 %

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 intermédiaires résumés 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 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, la charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles et les amortissements, et cette mesure est présentée dans les états consolidés intermédiaires résumés 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 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net	(518)	(124)	(250)	173
Impôt sur le résultat ¹	43	31	131	112
Charges financières ¹	52	42	139	126
Perte liée (profit lié) à l'hyperinflation (position monétaire nette en Argentine) ¹	(5)	3	16	10
Coûts de restructuration ¹	—	6	7	6
Charge de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ¹	684	265	684	265
Amortissements ¹	161	147	462	438
BAIIA ajusté	417	370	1 189	1 130
Produits	4 994	4 267	14 308	12 797
Marge du BAIIA ajusté	8,4 %	8,7 %	8,3 %	8,8 %

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