



Une année de croissance et de coopération

RAPPORT ANNUEL 2025



Conseil d'administration



- | | | | |
|--|--|--|--|
| 1 Roger Massicotte
Président,
Mauricie-Portneuf, 2003 | 2 Jeannie van Dyk
Vice-présidente,
Atlantique, 2013 | 3 Stéphanie Benoit
Vice-présidente,
nommée et élue au
suffrage universel, 2015 | 4 Roger Beaulieu
Est-du-Québec,
2014 |
| 5 Alex Berthiaume
Chaudière-Appalaches,
2020 | 6 René Bessette
Estrie-Granby,
2024 | 7 Michel Boisvert
Montérégie,
2017 | 8 Johanne Camiré
Érable-Seigneuries,
2022 |
| 9 Céline Delhaes
Nommée et élue au
suffrage universel, 2011 | 10 Alain Forget
Laurentides-Lanaudière,
2014 | 11 Jean-Pierre Lacombe
Salaberry-Richelieu,
2007 | 12 Martial Lemire
Nicolet - Bois-Francs,
2019 |
| 13 Félix Couture
Administrateur de la
relève élu au suffrage
universel, 2025 | 14 Stéphane Glorieux
Membre invité | 15 Pierre Lessard
Membre invité | 16 Martine Rivard
Membre invitée |



Usine d'Agropur
Don Mills, Ontario

Table des matières

Message du Président4

Message du Chef de la direction8

Engagée dans nos communautés12

Une année de rayonnement et d'engagement13

Agropur en chiffres14

Revue financière16

États financiers consolidés22

Nos marques, un gage de qualité55

Photographes : Olivier Samson Arcand, Marianne Charland, Marc-Olivier Bécotte, Ève B. Lavoie, Normand Huberdeau, Sylviane Robini, PBL Photography et le Cercle canadien de Montréal.

Imprimé au Canada.



→ Roger Massicotte
Président

Message du Président

Notre engagement collectif est tourné vers l'avenir

Nous devons préparer les producteurs laitiers de demain pour assurer notre succès collectif.

Notre année financière 2025 a été marquée par des résultats financiers solides. Nous sommes bien positionnés pour poursuivre notre croissance et investir dans notre avenir. Grâce à notre gestion rigoureuse, nous avons dépassé nos objectifs au Canada et aux États-Unis. Bien que nous ayons limité les impacts de l'inflation dans la dernière année, nous demeurons à la fois prudents et mobilisés pour renforcer la santé financière de notre coopérative.

Les bons résultats de 2025 détaillés dans ce rapport nous permettent de verser aux membres 70,0 millions \$ sous forme de ristournes, soit 17,5 millions \$ au comptant et 52,5 millions \$ en parts de placement A. À cela s'ajoute un rachat de parts de placement A et de titres de créances de 52,5 millions \$ et un rachat spécial de parts et de titres de créances à hauteur de 10,0 millions \$.

Les coopératives, un vecteur de croissance

En 2025, nous avons souligné l'Année internationale des coopératives. Cet événement décrété par les Nations Unies met en lumière l'impact durable et la pertinence de notre modèle. En plaçant la solidarité et la pérennité au cœur de nos actions, Agropur démontre que la coopération est un vecteur puissant de développement économique et social.

Les racines de la coopération remontent à la révolution industrielle de la fin des années 1800. Ailleurs dans le monde, 720 millions de coopérateurs ont choisi ce modèle d'affaires pour viser la pérennité. Dans notre secteur, le modèle coopératif est un vecteur de croissance : en plus d'Agropur, sept autres coopératives laitières figurent parmi les 20 plus grands transformateurs laitiers au monde.

Nous participons à la chaîne de valeur pour assurer la transformation de notre lait et procurer une stabilité économique à nos 2700 membres. Nous allons continuer en ce sens.

Assurer le succès des producteurs laitiers de demain

Pour perpétuer notre impact durable et assurer notre succès collectif, nous devons préparer les producteurs laitiers de demain. En tant que coopérative, nous avons la capacité d'accompagner nos membres afin qu'ils deviennent de meilleurs gestionnaires et qu'ils développent des entreprises efficaces et en pleine croissance.

En 2025, nous avons franchi des étapes importantes axées autour de trois volets clés pour y parvenir.

D'abord, en matière de développement durable, le programme Fermes durables est désormais bien implanté. Depuis 3 ans, 175 membres y ont participé pour avoir une meilleure visibilité de l'impact de leurs actions. Le programme mesure de façon concrète l'amélioration de la performance environnementale des participants et offre à Agropur des données uniques à transmettre à ses clients. Les résultats obtenus démontrent notre engagement envers la réduction de l'empreinte carbone ainsi que le bien-être animal.

La relève est incontournable pour la continuité de nos fermes et la pérennité de la Coopérative. Le nouveau Réseau relève d'Agropur – qui a remplacé

en 2025 le réseau des jeunes animateurs – et les activités immersives pour les jeunes producteurs, témoignent de notre volonté de soutenir la prochaine génération. Cela complémente bien le Programme de la relève coopérative, qui poursuit ses objectifs de formation de notre relève.

Finalement, notre modèle coopératif permet de préserver le contrôle des producteurs sur leur avenir. En 2025, nous avons inauguré une nouvelle formule d'assemblées d'été avec le Sommet des délégués. Les délégués jouent un rôle stratégique et essentiel au sein de notre coopérative : ils discutent des enjeux importants, adoptent les résolutions pertinentes et élisent les administrateurs lors des assemblées générales. Sous le thème *Façonner l'avenir*, ce premier Sommet a mis en lumière l'importance de notre rôle collectif dans la construction d'un avenir prospère pour notre coopérative, dans un contexte propice aux apprentissages pour consolider nos relations et renforcer nos liens.

Un secteur au fort potentiel

Le secteur laitier présente un potentiel remarquable. La demande est croissante pour les produits riches en protéines. La capacité d'Agropur à répondre aux besoins évolutifs du marché et d'être un transformateur durable de produits laitiers nous place en position de force.

La Coopérative est en santé et s'améliore de façon constante chaque année, tant sur le plan de ses résultats que de sa gouvernance.

Ensemble, nous poursuivrons notre mission : nourrir la population avec des produits sains et de qualité, tout en soutenant nos communautés en bâtissant une coopérative durable et tournée vers l'avenir.

Merci pour votre engagement et votre confiance.

→ Ferme Roland-Caron
Grand champion 2024 du Club de l'Excellence, prix Qualité du lait



« En tant que coopérative, nous avons la capacité d'accompagner nos membres afin qu'ils deviennent de meilleurs gestionnaires et qu'ils développent des entreprises efficaces et en pleine croissance. »



Le Natrel Plus à la vanille d'Agropur offre 18 g de protéines par portion ←

« Nous avons solidifié notre bilan au cours de la dernière année. »



Émile Cordeau
Chef de la direction

Message du Chef de la direction

Miser sur le fort potentiel des protéines laitières

En Amérique du Nord, la tendance est à la protéine. Les consommateurs continuent de se tourner vers les produits laitiers, reconnus comme une source complète et abordable de protéines. Agropur sera là pour répondre à la demande.

L'année 2025 a été marquée par la poursuite de notre stratégie manufacturière qui positionne Agropur comme moteur de croissance pour ses membres.

Le contexte économique mondial est demeuré incertain, notamment en raison des tensions commerciales. Malgré ces défis, Agropur a su limiter l'impact de l'inflation et maintenir des résultats solides au Canada comme aux États-Unis.

Grâce à la progression de notre BAIIA – bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement – et à la réduction de notre ratio d'endettement, nous avons solidifié notre bilan au cours de la dernière année. Cela nous permettra d'investir dans l'augmentation de notre capacité de transformation de produits à valeur ajoutée et d'augmenter notre productivité.

Les produits laitiers ont la cote

Les consommateurs continuent de se tourner vers les produits laitiers, appréciant leur profil nutritionnel. Reconnus comme une source complète et abordable de protéines, ils répondent aux besoins d'une alimentation saine.

Portée par une demande croissante pour des produits à valeur ajoutée et riches en protéines, l'industrie laitière canadienne s'est distinguée en 2025 par son dynamisme et sa compétitivité. Cette tendance s'est notamment traduite par une croissance au Canada des ventes de nos produits à haute teneur en protéines au cours de la dernière année, notamment les laits à valeur ajoutée Natrel Plus et Natrel sans lactose.

Dans ce contexte, il est essentiel pour Agropur de maintenir une stratégie manufacturière alignée sur les attentes futures du marché et de renforcer notre position de partenaire laitier de choix pour l'industrie alimentaire.



Employés d'Agropur
à l'usine de Saint-Laurent, Québec ←

« Nous devons donc demeurer performants et concurrentiels, en plus d'assurer notre développement dans des secteurs stratégiques. »

Des investissements stratégiques

Pour répondre à cette demande croissante, nous avons augmenté notre capacité de production et investi dans des segments à forte valeur ajoutée dans certaines de nos usines.

Au Canada, des projets majeurs ont été réalisés dans les usines de Don Mills (Ontario), Saint-Laurent (Québec) et Miramichi (Nouveau-Brunswick) pour accroître notre capacité et notre efficacité. Nous continuerons à miser sur le fort potentiel des protéines laitières, tant au Canada qu'aux États-Unis.

Nos clients disposent d'un vaste choix de partenaires dans l'industrie de la transformation laitière. Ils recherchent des fournisseurs dignes de confiance, capables d'offrir des produits de grande qualité. Nous devons donc demeurer performants et concurrentiels, en plus d'assurer notre développement dans nos secteurs stratégiques.

La Coop : moteur de croissance et de solidarité

Le modèle coopératif demeure un vecteur économique puissant. Dans le cadre de l'Année internationale des coopératives, j'ai eu la chance de m'exprimer sur quelques tribunes pour en exposer les bienfaits. Les coopératives sont essentielles pour bâtir une économie durable. Plus de 720 millions de personnes en sont membres à travers le monde. Chez Agropur, en plus d'assurer un succès au niveau économique, nous avons la responsabilité sociale de soutenir nos membres, notamment en matière de développement durable et de bien-être animal.

Nos investissements et notre stratégie manufacturière sont alignés sur les tendances du marché afin de soutenir la croissance et la compétitivité de la Coopérative, au bénéfice de nos membres. Contribuer à des communautés plus fortes grâce aux produits laitiers est ce qui nous motive au quotidien. La force de notre réseau et notre solidarité collective sont au cœur de notre succès.

Bien équipés pour l'avenir

Ensemble, nous avons franchi une nouvelle étape dans la transformation d'Agropur. Notre santé financière nous permet de regarder vers l'avenir avec confiance, d'investir dans des projets porteurs et de soutenir la relève. Il est essentiel de poursuivre notre exercice de simplification de nos opérations et de revoir régulièrement notre portefeuille d'actifs afin de vous offrir des retours avantageux. Les défis demeurent, et notre capacité d'adaptation sera la pierre angulaire du succès commercial de votre coopérative pour les prochaines années.

Ainsi, nos 7000 employés sont engagés pour assurer le succès de votre coopérative pour les générations à venir. Il y aura certes des défis, mais nous allons continuer à réaliser de grandes choses ensemble.



→ Employé d'Agropur
à l'usine de Weyauwega, Wisconsin

Engagée dans nos communautés

Depuis 1938, Agropur contribue à bâtir des communautés plus fortes grâce aux produits laitiers. Animée par ses principes de solidarité, d'équité et de coopération, Agropur appuie divers organismes caritatifs ainsi que des initiatives agricoles, communautaires ou issues de coopératives qui tiennent à cœur à ses membres.

Voici quelques exemples de ces engagements.



Plusieurs employés d'Agropur ont relevé le défi 48 HEURES VÉLO Make-A-Wish® | Rêves d'enfants^{MD} Canada

Année internationale des coopératives

Une année de rayonnement et d'engagement

L'année 2025 a été proclamée Année internationale des coopératives par l'Organisation des Nations Unies, sous le thème « Les coopératives construisent un monde meilleur ». La dernière année a permis de mettre en lumière la pertinence et la résilience du modèle coopératif dans un contexte économique et social en mutation.

Diverses initiatives auxquelles nous avons participé ont démontré que la coopération est bien plus qu'un modèle d'affaires : c'est une force qui inspire, rassemble et transforme, ici et ailleurs.



En action pour mobiliser la relève agricole
Dans le cadre de l'Année internationale des coopératives, Agropur a coorganisé le Rendez-vous de la relève agricole en collaboration avec Sollio, Desjardins et la Fédération de la relève agricole du Québec. Plus de 130 jeunes agriculteurs se sont rassemblés pour une journée enrichissante axée sur la durabilité, le transfert d'entreprise et la gestion des relations en entreprise familiale. Les discussions stratégiques qui ont émergé de cet événement ont solidifié le sentiment d'appartenance au mouvement coopératif, tout en outillant la prochaine génération pour relever les défis du secteur agroalimentaire.



Le modèle coopératif d'Agropur suscite l'intérêt à l'international
En 2025, Agropur a accueilli à son siège social de Longueuil deux délégations internationales, en provenance du Ghana et du Sénégal, venues s'inspirer de notre modèle coopératif. Ces rencontres ont permis de partager notre expertise en matière de gouvernance démocratique et de création de valeur collective, démontrant la capacité du modèle coopératif à conjuguer performance et responsabilité.



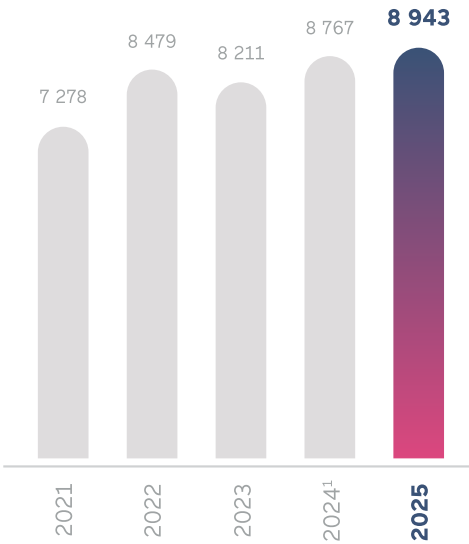
Une voix forte pour le modèle coopératif
À l'automne, Agropur a pris part à un panel du Cercle canadien de Montréal consacré à l'impact économique du modèle coopératif au Québec et au Canada. Notre chef de la direction, Émile Cordeau, y était aux côtés de Desjardins et Sollio, deux acteurs majeurs du milieu coopératif. La discussion a mis en évidence la résilience et la pertinence du modèle coopératif pour relever les défis économiques et sociaux. Loin d'être un frein à la croissance, ce modèle constitue un levier éprouvé de réussite et de prospérité collective.

Agropur en chiffres



→ Usine d'Agropur
Lake Norden, Dakota du Sud

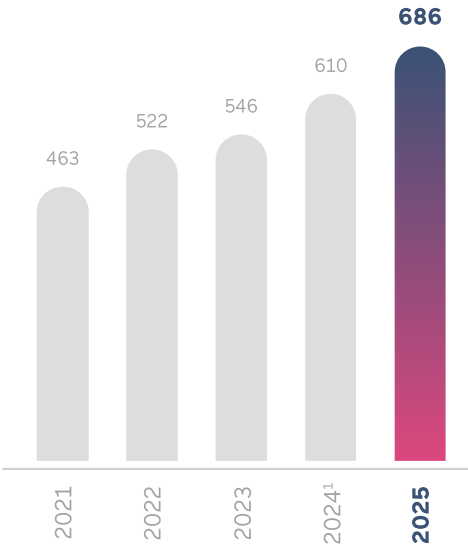
Chiffre d'affaires
En millions de dollars



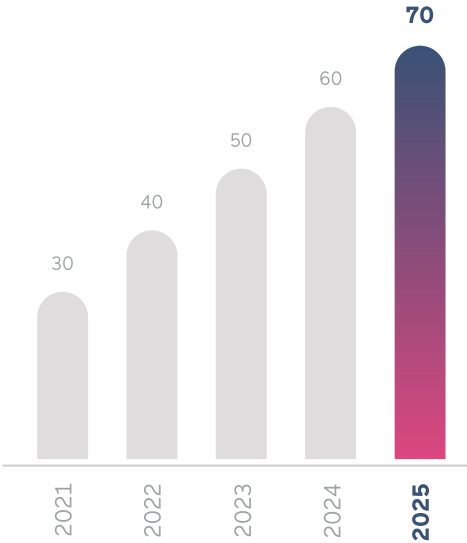
¹ Exercice comportant 53 semaines

² Excédent avant intérêts, impôts, amortissement et dévaluation d'actifs et autres frais non récurrents

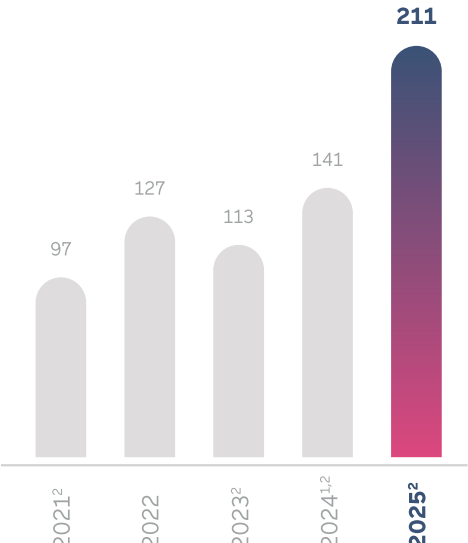
Excédent d'exploitation²
En millions de dollars



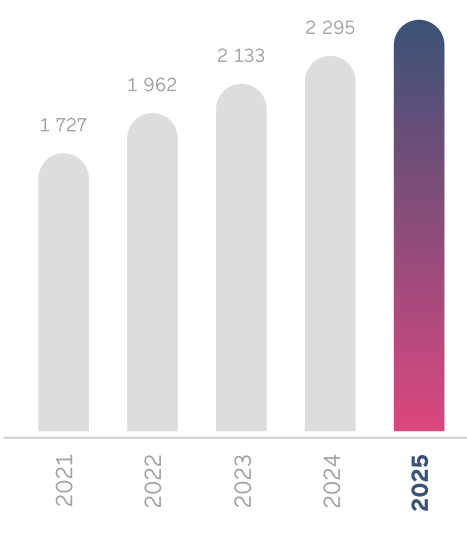
Ristournes déclarées
En millions de dollars



Excédent net ajusté²
En millions de dollars



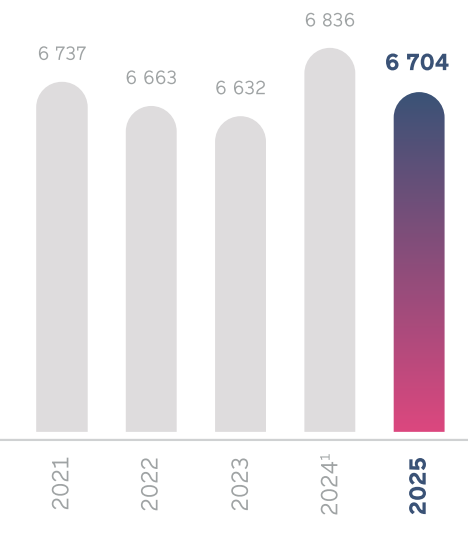
Avoir des membres
En millions de dollars



¹ Exercice comportant 53 semaines

² Excluant les gains extraordinaires sur cession d'éléments d'actif, nets d'impôts

Volume de lait traité
En millions de litres





→ Stéphane Tremblay
Vice-président principal et Chef de la direction financière

Principaux chiffres

CHIFFRE
D'AFFAIRES (\$)
8,9
MILLIARDS

BAIIA (\$)
686,4
MILLIONS

VOLUME
DE LAIT
TRAITÉ (L)
6,7
MILLIARDS

RISTOURNES
(\$)
70,0
MILLIONS

RATIO
DETTE / BAIIA
1,4x

Message du Vice-président principal et Chef de la direction financière

Revue financière

La Coopérative clôt son exercice 2025 avec des résultats en progression et un bilan encore plus robuste. Dans les dernières années, nous nous sommes donnés des objectifs ambitieux et avons mis en place des plans d'action concrets afin d'améliorer notre performance. Ceux-ci ont eu des retombées positives sur nos résultats et notre situation financière. En 2025, notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) s'est élevé à 686,4 millions \$, soit une progression de 76,8 millions \$ par rapport à l'année 2024. Notons que cette progression a été réalisée avec une semaine en moins, car l'année 2025 comptait 52 semaines comparativement à 53 semaines en 2024. Par ailleurs, une bonne gestion de nos liquidités, combinée à une amélioration de la profitabilité tout au long de l'année, nous ont permis de rembourser une partie de la dette et ainsi diminuer notre ratio d'endettement. Le ratio est passé de 2,0 fois le BAIIA au début de l'exercice financier 2025 à 1,4 fois le BAIIA au 1 novembre 2025.

En ce qui a trait aux marchés, les protéines de lactosérum sont en forte demande et ont connu une croissance de leurs prix sur les marchés internationaux en 2025. En revanche, les prix ont encore été très volatils cette année pour le marché du fromage aux États-Unis. Ils sont toutefois restés stables en moyenne par rapport à l'exercice précédent.

En 2025, nos usines ont traité 6,7 milliards de litres de lait. En excluant la semaine additionnelle de 2024, le volume traité par nos usines est stable. La répartition du volume transformé a été de 36 % au Canada et 64 % aux États-Unis.

Gouvernance

Les états financiers ont été préparés selon les normes internationales d'information financière et révisés par le comité d'audit. Sur recommandation de ce dernier, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de l'exercice 2025.

REVUE DES ÉTATS FINANCIERS 2025

Résultats

Tel qu’indiqué en introduction, l’année 2024 comptait 53 semaines, comparativement à 52 semaines en 2025. La semaine additionnelle avait eu les effets suivants en 2024 :

Effet de la 53^e semaine



Le chiffre d’affaires consolidé de la Coopérative s’est établi à 8,9 milliards \$ en 2025, en croissance de 176,0 millions \$ ou 2,0 % comparativement à 2024 (en hausse de 395,5 millions \$ ou 4,6 % en excluant la semaine supplémentaire).

Le chiffre d’affaires des opérations canadiennes est demeuré stable à 4,5 milliards \$ (en hausse de 87,7 millions \$ ou 2,0 % en excluant la semaine additionnelle de 2024). La hausse des prix en février 2025, l’augmentation des volumes de ventes pour les catégories Fromage et Ingrédients ainsi qu’une bonne performance des produits laitiers à valeur ajoutée ont favorisé la progression du chiffre d’affaires. Toutefois, des volumes en baisse au niveau du beurre ont eu l’effet contraire.

Aux États-Unis, le chiffre d’affaires s’est élevé à 4,4 milliards \$, en progression de 177,8 millions \$ ou 4,2 % comparativement à 2024 (en hausse de 303,5 millions \$ ou 7,4 % en excluant la semaine additionnelle de 2024). La hausse des volumes de ventes de fromage ainsi que des prix des ingrédients de lactosérum sur les marchés internationaux explique cette croissance. En 2025, le prix moyen du fromage américain a été stable en comparaison de 2024. Toutefois, comme le démontre le graphique ci-contre, les prix ont été très volatils. Ils ont varié entre 1,61 \$ US/lb et 1,94 \$ US/lb

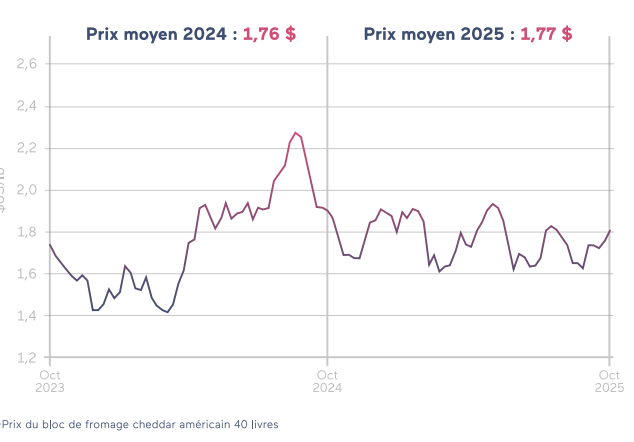
pendant l’année. L’augmentation de la production laitière et la mise en service de nouvelles capacités de production fromagère dans le marché, combinées à une faible demande intérieure et à une forte activité à l’exportation, ont contribué aux fluctuations des prix du fromage.

Finalement, la force du dollar américain face au dollar canadien a généré un effet positif sur le chiffre d’affaires américain lorsque converti en dollars canadiens.

L’excédent d’exploitation consolidé (BALIA) de 686,4 millions \$ a progressé de 76,8 millions \$ ou 12,6 % comparativement à l’année dernière. En excluant l’impact de la 53^e semaine en 2024 pour une meilleure comparabilité, le BALIA a progressé de 95,0 millions \$ ou 16,1 %. La marge du BALIA sur le chiffre d’affaires a également augmenté, passant de 7,0 % en 2024 à 7,7 % en 2025. Notons que les résultats ont progressé tant au Canada qu’aux États-Unis.

Le bénéfice d’exploitation des activités canadiennes est en hausse de 13,7 % comparativement à l’année dernière. La progression s’explique notamment par la hausse des prix nette de l’inflation et par une croissance des volumes de ventes dans plusieurs de nos catégories, dont la principale étant la catégorie Fromage. D’autre part, plusieurs initiatives de réduction des coûts ont, encore une fois, fait progresser les résultats cette année.

Prix du fromage américain¹



Usine d’Agropur
Little Chute, Wisconsin

Ces initiatives incluent notamment des projets visant à améliorer l’efficacité dans nos usines et nos entrepôts.

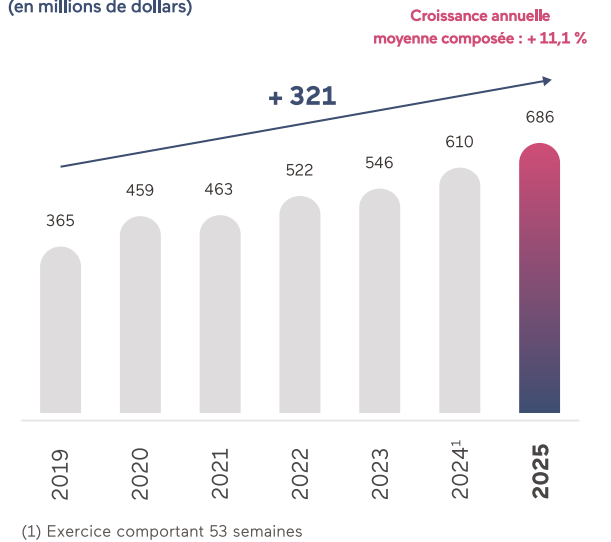
Du côté des opérations américaines, le bénéfice d’exploitation s’est amélioré de 11,5 % comparativement à 2024. Les prix élevés des protéines de lactosérum sur les marchés internationaux ainsi que l’augmentation des volumes de ventes de fromage expliquent en partie cette progression. En 2025, la relation entre le prix du fromage et le coût du lait a été positive, contribuant également à la croissance du BALIA. La force du dollar américain face au dollar canadien a aussi eu un effet positif sur les résultats. En comparaison, le taux moyen de conversion pour l’exercice 2024 était de 1,36 et celui de l’exercice 2025 s’est établi à 1,40.

Le graphique ci-contre démontre la croissance du BALIA consolidé entre 2019 et 2025. En 2019, il était de 365 millions \$ et en 2025, il s’est élevé à 686 millions \$. Cela représente une progression de 321 millions \$ en six ans ou 11,1 % en croissance annuelle moyenne composée. Depuis que nous avons entrepris de revoir la

stratégie de chacune de nos catégories et de concentrer nos efforts sur nos segments clés, la Coopérative a considérablement amélioré sa rentabilité. Sur cette même période, la marge du BALIA sur le chiffre d’affaires est passée de 5,0 % à 7,7 %.

BALIA

(en millions de dollars)



L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative s'est élevé à 313,9 millions \$ en 2025, en progression de 76,9 millions \$. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse du BAIIA de 76,8 millions \$. Notons par ailleurs les principaux écarts suivants :

- » Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents en baisse de 12,5 millions \$;
- » Frais d'implantation de systèmes infonuagiques en baisse de 9,1 millions \$. L'année 2024 a été une année de déploiements de notre nouveau système intégré de gestion dans nos usines de fromage et d'ingrédients, tandis que l'année 2025 a été une année préparatoire pour les déploiements à venir en 2026 pour notre catégorie Produits frais;
- » Frais financiers en baisse de 17,9 millions \$ en raison d'un niveau d'emprunt moins élevé et des taux d'intérêt plus bas. De plus, nous avons bénéficié de la diminution des taux d'intérêt directeurs au Canada et aux États-Unis sur la portion de notre dette à taux variable. Au Canada, le taux directeur a diminué de 1,50 point de base en 2025 et aux États-Unis de 1,00 point de base;
- » Gains sur cession d'éléments d'actif en baisse de 18,8 millions \$. Le gain de l'exercice 2024 provenait essentiellement de la vente de l'usine de St. John's à Terre-Neuve-et-Labrador; et
- » Impôts sur les résultats des filiales en hausse de 12,0 millions \$ en raison des résultats américains en progression ainsi que de la force du dollar américain face au dollar canadien.

Après avoir pris connaissance de l'excédent généré en 2025, le conseil d'administration a déclaré des ristournes de 70,0 millions \$. Les ristournes approuvées seront distribuées à raison de 75 % en parts de placement A pour 52,5 millions \$ et en comptant pour 17,5 millions \$. Le conseil d'administration a décidé de procéder au rachat, en 2026, de 52,5 millions \$ de parts de placement A et de titres de créances émis en 2010 et 2011. De plus, le conseil d'administration a approuvé, le 5 décembre 2025, un rachat spécial de parts et titres de créances à hauteur de 10,0 millions \$. Elles seront rachetées et comptabilisées dans l'année financière 2026.

Le résultat global de 217,7 millions \$ pour l'exercice 2025 est composé de l'excédent net de 214,8 millions \$, auquel s'ajoutent les composantes qui sont enregistrées au cumul des autres éléments du résultat global pour un total de 1,1 million \$. Ce montant est composé d'une perte nette latente sur les instruments financiers de 7,0 millions \$ et d'un gain net de 8,1 millions \$ qui provient de l'écart de conversion de devises d'établissements étrangers. Ce gain non monétaire représente l'appréciation de la valeur des actifs nets américains en raison de l'appréciation du dollar américain depuis le début de l'exercice. Ces éléments comptables continueront de fluctuer selon les variations économiques dans le temps. Finalement, les autres éléments du résultat global sont les composantes transférées à la réserve, constituées des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées pour 1,9 million \$.

Flux de trésorerie

Entrées de fonds

Au cours de l'exercice 2025, les entrées de fonds de la Coopérative ont totalisé 700,3 millions \$. De ce montant, 620,8 millions \$ ont été générés par les opérations, nettes des obligations locatives. De plus, la variation des éléments hors caisse a contribué pour 30,9 millions \$ aux entrées de fonds. De façon plus détaillée, la variation des éléments hors caisse s'explique par une hausse des débiteurs, par une augmentation des créditeurs et du lait à payer. Pour terminer, les produits de cessions d'éléments d'actif représentent 48,6 millions \$, dont le principal élément est l'encaissement du produit de la vente de l'usine de St. John's à Terre-Neuve-et-Labrador, au Canada.

Flux de trésorerie

Entrées de fonds 2025		Sorties de fonds 2025	
(En millions de dollars)		(En millions de dollars)	
Activités opérationnelles, nettes des obligations locatives	620,8	Frais financiers	49,2
Variation des éléments hors caisse	30,9	Distributions aux membres	75,3
Produits de cessions d'éléments d'actif	48,6	Immobilisations et placements	265,1
		Autres	1,2
Total		Total	
700,3		390,8	
Variation nette des liquidités avant le remboursement des emprunts : + 309,5			

Sorties de fonds

En ce qui concerne les activités de financement, un montant de 49,2 millions \$ a été consacré à l'acquittement des frais financiers.

Les distributions aux membres au montant de 75,3 millions \$ comprennent la ristourne de 2024 payée au comptant pour 15,0 millions \$ et les rachats de parts de membres et titres de créances pour 60,3 millions \$.

En ce qui a trait aux investissements en immobilisations et placements, ils ont totalisé 265,1 millions \$ en 2025. 65 % des investissements en immobilisations ont été réalisés au Canada.

Parmi les investissements canadiens, nous retrouvons un projet à Don Mills, en Ontario, qui vise l'ajout de capacité de produits sans lactose. La demande pour ces produits est en hausse au Canada. Cet investissement nous permettra de soutenir la croissance de ce segment de produits.

Aux États-Unis, à l'usine de Weyauwega, nous procédons à l'installation d'un système d'osmose inversée qui nous permettra de produire des solides écrémés. Ceux-ci sont utilisés dans le processus de production du fromage feta. Cet investissement nous permettra aussi de répondre aux besoins actuels et futurs de ce segment de marché.

D'autre part, des sommes ont également servi à de multiples projets en usine visant le maintien et l'amélioration de nos installations. Nous avons aussi poursuivi nos investissements en technologie, notamment en préparant le déploiement de notre système de gestion intégré pour nos usines de lait de consommation.

Finalement, la Coopérative a généré un surplus de liquidités de 309,5 millions \$ dont 300,6 millions \$ ont été attribués au remboursement de la dette à long terme.

Au cours des cinq dernières années, les entrées de fonds ont totalisé 3,1 milliards \$, incluant 793 millions \$ provenant des produits de cessions d'éléments d'actif. La partie droite du tableau « Utilisation des fonds 2021-2025 » présente l'utilisation de ces fonds au cours de cette période : 1,3 milliard \$ a été investi en immobilisations et placements, 124 millions \$ ont été consacrés aux versements des dividendes sur les parts privilégiées (incluant les impôts afférents) et 281 millions \$ pour le paiement des intérêts.

Une somme totale de 237 millions \$ a été versée aux membres au cours de la période. Depuis cinq ans, un surplus de 1,2 milliard \$ a été dégagé, dont 772 millions \$ ont servi au rachat des parts privilégiées de premier rang et 406 millions \$ au remboursement de la dette à long terme.

Utilisation des fonds 2021-2025

Entrées de fonds		Sorties de fonds	
(En millions de dollars)		(En millions de dollars)	
Activités opérationnelles	2 316	Immobilisations et placements	1 295
Produits de cessions d'éléments d'actif	793	Dividendes	124
		Frais financiers	281
		Distributions aux membres	237
Total		Total	
3 109		1 937	
Variation nette des liquidités avant le remboursement des emprunts : + 1 172			

Bilan

L'actif est stable en comparaison de 2024 et se situe à 4,8 milliards \$ au 1 novembre 2025. Pour ce qui est du passif, il totalise 2,2 milliards \$, en diminution de 197,9 millions \$ par rapport à l'année précédente. Cette baisse s'explique en majeure partie par la réduction de la dette à long terme.

En conclusion, l'exercice financier 2025 se termine une fois de plus avec des résultats en progression et un bilan que nous continuons de solidifier. De plus, nous sommes d'avis qu'il y ait encore un grand potentiel d'amélioration de la rentabilité des deux côtés de la frontière. La révision en continu de notre portefeuille de produits, ainsi que la poursuite de l'excellence dans nos opérations manufacturières, en logistique et au niveau administratif, nous permettent d'améliorer la rentabilité de la Coopérative. Ceci assure par le fait même la pérennité d'Agropur, renforce notre capacité à faire croître l'organisation et améliore les retombées pour l'ensemble des membres.

Notes

Notes

Notes

Nos marques, un gage de qualité



Agropur

SIÈGE SOCIAL

4600 rue Armand-Frappier, Longueuil (Québec) J3Z 1G5 Canada
Téléphone : 450 878-2333
Numéro sans frais : 1 844 878-2333

OPÉRATIONS ÉTATS-UNIS

3500 Destination Drive Est, Appleton (Wisconsin) 54915 États-Unis
Téléphone : 920 944-0990

agropur.com





AGROPUR

Coopérative laitière
Dairy Cooperative

