

Chers membres,

Voici les faits saillants financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2024 :

- Chiffre d'affaires de 2,0 milliards \$;
- Excédent d'exploitation (BAIIA) en progression de 3,8 millions \$ ou 3,1 % atteignant 128,2 millions \$;
- Baisse du prix moyen du fromage aux États-Unis de 23,0 % comparativement à 2023;
- Hausse du prix des ingrédients sur les marchés internationaux;
- Excédent net de 36,7 millions \$, en recul de 4,5 millions \$ ou 11,0 % en excluant le gain extraordinaire sur disposition, net d'impôts, de 2023;
- Versement de ristournes au comptant de 12,5 millions \$.

Aperçu financier

Résultats :

Le chiffre d'affaires du **premier trimestre** s'est établi à 2,0 milliards \$, en diminution de 135,5 millions \$ ou 6,4 % comparativement à 2023. Au Canada, les ventes sont en progression. Cela s'explique notamment par la hausse de prix du lait en février 2023. La hausse des volumes vendus des catégories des produits frais, des fromages et des ingrédients a également contribué à cette augmentation. Aux États-Unis, les ventes sont en recul de 13,7 %. Le prix moyen du fromage en forte baisse ainsi que le retrait des activités de La Crosse en décembre 2022 expliquent cette diminution.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement et autres frais non récurrents (BAIIA ou excédent d'exploitation) s'est élevé à 128,2 millions \$, en amélioration de 3,8 millions \$ ou 3,1 %. Sur une base comparable, en excluant les activités de l'usine de La Crosse, l'amélioration aurait été de 5,5 %. Les initiatives d'optimisation de nos activités continuent de donner des résultats positifs. Nos efforts de réduction de coûts, notamment au niveau des frais de logistique, nous permettent de dégager une meilleure profitabilité. Les hausses de prix au cours de 2023 ont certes aidé à couvrir les effets de l'inflation, mais celle-ci demeure plus élevée qu'à la normale. Sur le plan des marchés, la relation entre le prix du fromage américain et le coût du lait nous a été défavorable comparativement à la même période en 2023. Du côté des ingrédients, les marchés internationaux ont quant à eux été plus favorables au premier trimestre comparativement à l'an dernier. Au terme du premier trimestre, la Coopérative enregistre donc une progression de son excédent d'exploitation.

L'excédent net du premier trimestre s'élève à 36,7 millions \$, en baisse de 4,5 millions \$ comparativement à 2023, en excluant le gain extraordinaire sur cession, net d'impôts. L'accroissement de la charge d'amortissement de 4,9 millions \$ est l'élément le plus important expliquant ce recul. Notons que les frais d'amortissement en hausse s'expliquent notamment par la charge relative à notre nouvelle usine de Little Chute.

Flux de trésorerie :

Pour le premier trimestre de 2024, les activités opérationnelles ont permis de générer 118,2 millions \$.

Une somme de 118,8 millions \$ a été consacrée aux éléments hors caisse et obligations locatives. Les éléments expliquant cette variation sont essentiellement une diminution du lait à payer et une hausse des inventaires.

D'autre part, au cours de la période de trois mois, une somme de 61,0 millions \$ a été investie dans le cadre de multiples projets en usines et en technologie. Il convient de souligner que la Coopérative poursuit le déploiement de son système infonuagique de gestion intégré à travers ses usines canadiennes et américaines. Au cours du premier trimestre 2024, ce sont deux nouvelles usines qui ont migré avec succès sur cette nouvelle plateforme. Plusieurs autres déploiements sont à prévoir au cours de la prochaine année.

En ce qui a trait aux activités de financement, une somme de 22,4 millions \$ a été affectée au paiement des frais financiers.

Un montant de 12,5 millions \$ a aussi été déboursé pour le paiement de la ristourne au comptant déclarée en 2023.

Conséquemment, une utilisation additionnelle de 71,5 millions \$ de nos lignes de crédit a été nécessaire afin de combler nos besoins en liquidités. Le ratio d'endettement se situe à 2,47 fois le BAIIA et est conforme à nos projections.

En conclusion, notre excédent d'exploitation poursuit sa progression et nous continuons à récolter des retombées positives de nos initiatives de simplification et d'optimisation de nos activités opérationnelles. La Coopérative se doit de poursuivre ses efforts d'amélioration de la rentabilité afin de demeurer compétitive et de pouvoir faire face aux défis qui nous attendent. Le report de la hausse de prix du lait de février 2024 à mai 2024 au Canada est un exemple réel de défi auquel nous devons faire face et qui aura certainement un impact important sur nos résultats au cours des prochains mois. Nous nous efforcerons d'améliorer nos efficacités autant que possible, mais cela demeurera insuffisant pour contrer totalement les effets de l'inflation. C'est donc pour être mieux outillée face aux événements externes et demeurer concurrentielle que la Coopérative se doit d'accélérer sa transformation organisationnelle et opérationnelle.

Émile Cordeau
Chef de la direction

Stéphane Tremblay
Vice-président principal
et chef de la direction financière

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13 semaines	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2024	2023
Chiffre d'affaires	1 977 956	2 113 478
Frais opérationnels excluant amortissement	1 849 758	1 989 092
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)	128 198	124 386
Amortissement	57 720	52 848
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	5 279	3 731
Frais d'implantation de systèmes infonuagiques	3 777	2 753
Frais financiers, nets	18 242	16 510
Impôts sur les résultats des filiales	6 111	6 341
Autres	356	973
Excédent avant ristournes, impôts de la Coopérative et gain extraordinaire sur cession d'éléments d'actif, net d'impôts	36 713	41 230
Gain extraordinaire sur cession d'éléments d'actif, net d'impôts	-	20 087
Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative¹	36 713	61 317

1. Les ristournes et les impôts sur les résultats de la Coopérative relatifs à l'excédent courant sont comptabilisés lors de la déclaration des ristournes à la fin de l'exercice.

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	13 semaines	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2024	2023
Activités opérationnelles		
Opérations	118 234	116 507
Variation des éléments hors caisse et obligations locatives	(118 789)	(129 732)
	(555)	(13 225)
Activités de financement et de capital		
Dette à long terme	71 539	(96 075)
Frais financiers payés	(22 432)	(19 526)
Ristournes payées	(12 454)	(10 023)
Rachats de parts de membres et titres de créances, nets des émissions	(192)	(201)
	36 461	(125 825)
Activités d'investissement et cessions		
Immobilisations	(60 974)	(83 379)
Produits de cessions, nets des frais et autres	289	233 659
	(60 685)	150 280
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	188	366
Variation nette des liquidités au cours de la période	(24 591)	11 596

BILANS CONSOLIDÉS	27 janvier 2024	28 octobre 2023
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)		
Actif		
Actif à court terme	1 305 469	1 291 089
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 158 908	3 236 649
	4 464 377	4 527 738
Passif		
Passif à court terme	903 739	1 002 201
Dette à long terme (incluant la portion court terme)	1 159 008	1 104 188
Autres passifs à long terme	281 291	287 925
	2 344 038	2 394 314
Avoir des membres		
Capital des membres	847 351	847 543
Réserve et autres	1 272 988	1 285 881
	2 120 339	2 133 424
	4 464 377	4 527 738