

# Rapport de la direction

Pour la période de 53 semaines se terminant le 2 novembre 2024

Chers membres,

## Voici les faits saillants financiers de l'exercice 2024 :

- Chiffre d'affaires s'élevant à 8,8 milliards \$, une hausse de 556,0 millions \$ ou 6,8 % comparativement à 2023;
- Excédent d'exploitation (BAIIA) en progression de 63,6 millions \$ ou 11,7 %, atteignant 609,6 millions \$;
- Vente de l'usine de St. John's à Terre-Neuve-et-Labrador, au Canada le 2 novembre 2024 générant un gain comptable de 19,3 millions \$;
- Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative s'élevant à 237,0 millions \$, en progression de 36,7 millions \$ ou 18,3 %;
- Amélioration du ratio d'endettement à 2,0 fois le BAIIA au 2 novembre 2024;
- Déclaration d'une ristourne de 60,0 millions \$ par le conseil d'administration payable en décembre 2024 (15,0 millions \$ payables au comptant représentant 25 % de la ristourne déclarée et 75 % en parts de placement A);
- Décision de procéder au rachat en février prochain de 45,0 millions \$ de parts de placement A et de titres de créances émis en 2010;
- Décision de procéder à un rachat spécial de capital pour un montant additionnel de 10,0 millions \$ également payable en février 2025.

La Coopérative a terminé l'exercice 2024 avec des résultats en progression. Malgré une inflation toujours présente, un marché du fromage aux États-Unis très volatil et un environnement compétitif, Agropur a su tirer son épingle du jeu. Les actions posées afin d'améliorer la performance des éléments sous notre contrôle et l'accélération de la transformation de nos activités ont généré des retombées positives sur nos résultats. Par ailleurs, notre ratio d'endettement s'est amélioré au cours de l'année. Il est passé de 2,4 fois le BAIIA à la fin de 2023 à 2,0 fois à la fin de 2024.

Enfin, le 2 novembre 2024, nous avons complété la vente de notre usine de lait de consommation de St. John's, située à Terre-Neuve-et-Labrador, à la nouvelle coopérative Newfoundland and Labrador Dairy Co-operative.

## Aperçu financier

### Résultats

Le chiffre d'affaires consolidé de la Coopérative s'est élevé à 8,8 milliards \$, en hausse de 556,0 millions ou 6,8 %. La progression du chiffre d'affaires s'explique, entre autres, par l'effet de la 53<sup>e</sup> semaine, la progression des volumes vendus de certains produits, la hausse des prix de vente ainsi que les prix élevés des protéines de lactosérum sur les marchés internationaux. Par contre, le prix du fromage aux États-Unis a eu un impact négatif sur la variation du chiffre d'affaires.

Le BAIIA consolidé s'est élevé à 609,6 millions \$, soit une amélioration de 63,6 millions \$ ou 11,7 %. La semaine additionnelle de l'exercice 2024 a favorisé le BAIIA consolidé pour 18,2 millions \$. Les opérations canadiennes et américaines ont toutes deux contribué à cette performance. Au Canada, le BAIIA est en hausse de 7,4 %. Bien que l'inflation ait été moindre que l'année précédente, elle a tout de même été présente, notamment au niveau de la hausse des salaires, des coûts d'énergie et d'emballages. Le report de trois mois de la hausse du prix du lait décrété par la Commission canadienne du lait a eu un effet négatif sur nos résultats, car cette décision a eu pour effet de retarder de trois mois notre capacité à augmenter les prix de vente de nos produits pour couvrir en partie les effets de l'inflation. La plupart des catégories de produits ont contribué à l'amélioration du BAIIA par la progression des volumes vendus ou par une combinaison de vente de produits plus profitables. Finalement, les initiatives d'amélioration de notre efficacité ont généré de bons résultats, surtout au niveau de nos activités de logistique et de distribution. Du côté des opérations américaines, l'excédent d'exploitation a progressé de 16,3 % grâce à une augmentation des volumes de fromage vendus et à la hausse des prix des protéines de lactosérum sur les marchés internationaux. Cependant, une relation défavorable entre le prix du fromage et le coût du lait a eu une incidence négative sur le BAIIA américain.

Parmi les autres dépenses composant l'excédent net, la dépense d'amortissement de 238,4 millions \$ est en hausse de 5,8 millions \$. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non-récurrents se sont élevés à 23,5 millions \$. Ces frais comprennent notamment des coûts relatifs à la restructuration de nos activités et à certains événements ponctuels ayant affecté nos opérations. Les frais d'implantation du système infonuagique totalisent 23,2 millions \$ en 2024. Dans le cadre de notre projet d'implantation d'un nouveau système de gestion intégré, certains coûts engagés ne peuvent être capitalisés en tant qu'immobilisations incorporelles selon les normes comptables. Cette partie des frais d'implantation doit donc être comptabilisée directement aux résultats. Les frais financiers de 72,5 millions \$ sont en baisse de 1,7 million \$. Finalement, un gain comptable sur cession d'éléments d'actif de 19,3 millions \$ a été comptabilisé à la suite de la vente de l'usine de St. John's.

L'excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative s'élève donc à 237,0 millions \$, en augmentation de 36,7 millions \$ comparativement à 2023. Tel que mentionné précédemment, à la lumière des résultats de l'année et de la situation financière de la Coopérative, le conseil d'administration a approuvé des ristournes de 60,0 millions \$.

L'excédent net généré par la Coopérative en 2024 est de 157,7 millions \$, soit une progression de 23,8 millions \$ ou 17,8 %.

### Flux de trésorerie

En termes de flux de trésorerie, les activités opérationnelles ont généré 395,0 millions \$. De ce montant, 556,4 millions \$ proviennent des opérations et 161,4 millions \$ ont été consacrés à la variation des éléments hors caisse et au paiement des obligations locatives. Cette variation provient essentiellement de la hausse des inventaires et des débiteurs. Ceci s'explique notamment par la hausse des prix du fromage et des ingrédients en fin d'exercice. À noter également qu'une somme en lien avec la vente de l'usine de St. John's était considérée comme étant à recevoir au 2 novembre 2024 et ne figure donc pas au flux de trésorerie. La somme a été encaissée le premier jour ouvrable de l'année 2025.

Au niveau des activités de financement et de capital, 63,9 millions \$ ont été distribués aux membres en ristournes et rachats de parts de membres et titres de créances. Les paiements de frais financiers ont totalisé 78,8 millions \$.

Les investissements en immobilisations et placements se sont élevés à 233,0 millions \$ cette année. Parmi les projets majeurs, nous retrouvons le déploiement de notre système de gestion intégré. Notons qu'en date du 2 novembre 2024, nous avons complété avec succès le déploiement de ce système dans toutes les usines de fromages et ingrédients du Canada et des États-Unis. Parmi les investissements canadiens, nous avons débuté un projet visant l'ajout de capacité de produits sans lactose à notre usine de Don Mills en Ontario. Cet investissement nous permettra de soutenir la croissance de ce segment de produits au Canada. Aux États-Unis, l'installation d'un système de nanofiltration à l'usine de Lake Norden au Dakota du sud, nous permettra de produire une poudre de lactosérum à valeur ajoutée.

En conclusion, l'exercice 2024 se clôt avec des résultats en progression. Les actions que nous avons prises en matière de gestion de nos coûts et de revue de nos opérations ont eu des retombées positives sur nos résultats. Ainsi, en améliorant nos résultats et en réduisant notre ratio d'endettement, nous sommes en meilleure position pour affronter les impondérables que nous ne pouvons contrôler. Notre situation financière nous donne également la capacité d'investir dans la croissance, l'amélioration de notre parc d'actifs et en nouvelles technologies afin de faire face à une dynamique de marché de plus en plus concurrentielle et d'assurer la pérennité de la Coopérative. C'est pour ces raisons que nous maintenons la cadence de la transformation que nous avons entreprise. Nous croyons au potentiel et à la force de la Coopérative et c'est avec optimisme et détermination que nous poursuivrons le travail.

**Émile Cordeau**  
Chef de la direction

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

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2024 (53 semaines)	2023 (52 semaines)
Chiffre d'affaires	8 767 341	8 211 350
Frais opérationnels excluant amortissement	8 157 720	7 665 346
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)	609 621	546 004
Amortissement et dévaluation d'actifs	238 415	232 629
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	23 455	28 050
Frais d'implantation de systèmes infonuagiques	23 187	16 298
Frais financiers, nets	72 495	74 169
Gains sur cession d'éléments d'actif	(19 471)	(27 615)
Impôts sur les résultats des filiales	30 724	19 790
Quote-part du résultat net d'entreprises associées	3 828	2 434
<b>Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative</b>	<b>236 988</b>	<b>200 249</b>
Ristournes	60 011	50 002
Impôts sur les résultats de la Coopérative	19 242	16 305
<b>Excédent net</b>	<b>157 735</b>	<b>133 942</b>

## FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2024 (53 semaines)	2023 (52 semaines)
<b>Activités opérationnelles</b>		
Opérations	556 368	497 045
Variation des éléments hors caisse et obligations locatives	(161 410)	(7 761)
	<b>394 958</b>	<b>489 284</b>
<b>Activités de financement et de capital</b>		
Dette à long terme	(12 036)	(316 676)
Frais financiers payés	(78 838)	(68 649)
Ristournes payées	(12 454)	(10 023)
Rachats de parts de membres et titres de créances, nets des émissions	(51 466)	(31 208)
	<b>(154 794)</b>	<b>(426 556)</b>
<b>Activités d'investissement et cessions</b>		
Immobilisations et placements	(232 979)	(296 085)
Produits de cessions, nets des frais et autres	378	239 951
	<b>(232 601)</b>	<b>(56 134)</b>
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(346)	(1 509)
Variation nette des liquidités	<b>7 217</b>	<b>5 085</b>

## BILANS CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2 novembre 2024	28 octobre 2023
<b>Actif</b>		
Actif à court terme	1 519 421	1 287 013
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 224 050	3 240 725
	<b>4 743 471</b>	<b>4 527 738</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme	1 029 560	1 002 201
Dette à long terme (incluant la portion court terme)	1 099 766	1 104 188
Autres passifs à long terme	318 753	287 925
	<b>2 448 079</b>	<b>2 394 314</b>
<b>Avoir des membres</b>		
Capital des membres	836 560	847 543
Réserve et autres	1 458 832	1 285 881
	<b>2 295 392</b>	<b>2 133 424</b>
	<b>4 743 471</b>	<b>4 527 738</b>