



**Rapport annuel
2024**

Meilleur lait.
Meilleur monde.

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 Michel Boisvert
Montérégie, 2017 | 7 Johanne Camiré
Érable-Seigneuries,
2022 | 8 Céline Delhaes
Nommée et élue au
suffrage universel, 2011 |
| 9 Alain Forget
Laurentides-Lanaudière,
2014 | 10 Jean-Pierre Lacombe
Salaberry-Richelieu,
2007 | 11 Martial Lemire
Nicolet - Bois-Francs,
2019 | 12 René Bessette
Estrie-Granby, 2024 |
| 13 Emmanuelle Vincent
Administratrice de la
relève, 2022 | 14 Pierre Lessard
Membre invité | 15 Martine Rivard
Membre invitée | 16 Paul Wagstaff
Membre invité |



Usine d'Agropur
Lake Norden, Dakota du Sud

Table des matières

Message du Président	4
Message du Chef de la direction	8
Engagée dans nos communautés	12
Agropur en chiffres	14
Revue financière	16
États financiers consolidés	22
Nos marques, un gage de qualité	55

Photographes : Olivier Samson Arcand, Marianne Charland, Marc-Olivier Bécotte, Ève B. Lavoie et Normand Huberdeau.

Imprimé au Canada.

Message du Président

Poursuivons ce que nous avons amorcé

Dans une année remplie de défis, Agropur continue d'améliorer sa rentabilité.

Bien que la dernière année ait vu l'inflation revenir à des niveaux plus habituels que ceux observés peu après la pandémie, elle demeure omniprésente dans notre industrie. En tant que transformateur, nous continuons de subir des augmentations de coûts tout au long de notre chaîne de valeur. Les coûts de l'énergie et des emballages, de même que les hausses de salaire des employés, sont de bons exemples.

Malgré cela, nous avons été en mesure d'améliorer notre rentabilité et de réduire notre ratio d'endettement dans la dernière année. Nos bonnes décisions nous outillent pour la suite.

Les bons résultats de 2024 détaillés dans ce rapport nous permettent de verser aux membres 60,0 millions \$ sous forme de ristourne, soit 15,0 millions \$ au comptant et 45,0 millions \$ en parts de placement A. En tenant compte de la bonne santé financière de la Coopérative, le conseil d'administration a

décidé de procéder au rachat de 45,0 millions \$ de parts de placement A et de titres de créances émis en 2010, en plus de procéder à un rachat spécial de capital pour un montant additionnel de 10,0 millions \$.

Le secteur laitier, clé pour alimenter la population

En octobre, Agropur a participé au Sommet mondial du lait 2024 à Paris. La Coopérative a mis de l'avant son engagement envers les communautés et le développement durable.

On a pu y constater que l'industrie laitière est en excellente position pour fournir des aliments nutritifs et abordables à une population mondiale croissante et vieillissante.

Les facteurs démographiques font que le secteur laitier nord-américain est en bonne santé et a le potentiel de croître davantage. En effet, les consommateurs se tournent de plus en plus vers les produits laitiers, une protéine complète et abordable.

Après avoir connu un léger recul au cours des dernières années, nous constatons une stabilisation de la consommation de lait et une croissance dans certains segments, notamment le sans lactose et le lait à haute teneur en protéines. Notre catégorie de produits laitiers frais, qui englobe notamment le lait de consommation et le lait à valeur ajoutée, est en croissance au Canada. Il s'agit d'un signe indéniable de cette nouvelle tendance.

Agropur peut donc jouer un rôle encore plus important dans l'alimentation des communautés en étant un acteur dans la transformation durable de produits laitiers. Au cours des prochaines années, nos efforts d'innovation de produits se poursuivront et permettront de mieux exploiter la valeur nutritionnelle des produits laitiers. Ce que nous voulons, comme producteurs laitiers, c'est de continuer à fournir des aliments sains et de qualité à la population.



Roger Massicotte
Président



Ferme Panama
Grand champion 2023 du
Club de l'Excellence, prix Bien-être animal

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), au cœur de nos actions

Depuis maintenant 86 ans, Agropur mise sur ses activités de transformation laitière pour faire une différence pour les générations futures.

Être le partenaire laitier de choix de l'industrie alimentaire, c'est aussi d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs en matière de développement durable. Que ce soit en adoptant des emballages plus écoresponsables ou en encourageant ses membres à participer à des projets de recherche, Agropur fait sa part pour contribuer à l'amélioration de la performance ESG de l'industrie laitière et soutenir l'adoption de meilleures pratiques.

Le rôle des entreprises en matière de développement durable est sous la loupe depuis les dernières années, particulièrement à l'égard

de la réduction des gaz à effet de serre (GES). La poursuite de notre collaboration avec les acteurs de l'industrie est essentielle pour transformer notre lait tout en soutenant concrètement les producteurs laitiers dans la réduction de l'empreinte carbone de notre chaîne de valeur.

Fermes durables : de projet pilote à programme

C'est ainsi qu'au cours de la dernière année, nous avons fait évoluer notre projet pilote Fermes durables en un programme qui a été lancé au printemps. Deux nouveaux services sont désormais offerts aux membres pour aider les producteurs laitiers à connaître leur performance en matière de développement durable et la quantité de GES qu'ils émettent, ainsi que ce qu'ils peuvent faire pour s'améliorer.

L'objectif est d'abord d'établir un processus collaboratif visant à mesurer la performance actuelle

des fermes membres en matière de développement durable. Ensuite, nous voulons soutenir l'amélioration continue. La troisième étape vise à promouvoir les résultats auprès de nos clients et consommateurs.

Un total de 91 membres a profité des nouveaux services offerts dans le cadre du premier cycle de Fermes durables. Nous continuons à soutenir l'apprentissage et le partage d'expérience entre les membres qui souhaitent mesurer et améliorer leur bilan.

Solides non gras : un dossier qui progresse

Voilà plusieurs années maintenant que les solides non gras représentent un enjeu pour l'industrie laitière canadienne. Il a toujours été important pour Agropur d'explorer des solutions durables.

La capacité limitée de

gras se traduit par des contraintes pour les transformateurs et les producteurs laitiers. Dans les dernières années, les gouvernements et les offices de producteurs laitiers se sont engagés à réduire les surplus structurels de solides non gras et à stimuler la croissance du marché.

Agropur souhaite contribuer à ces objectifs et pour ce faire, la Coopérative aura besoin de financement. Elle a proposé des projets à fort potentiel au Québec et en Atlantique pour valoriser les surplus auprès du Fonds pour l'innovation et l'investissement (FIISL) dans le secteur laitier. Nous poursuivons aussi nos efforts au niveau provincial au Québec et dans l'Atlantique.

Nos membres consultés

Au cours de l'été, une importante consultation portant sur divers sujets clés de la vie coopérative a eu lieu à l'invitation du conseil

d'administration. Nous avons aussi proposé des ajustements à notre règlement administratif général qui ont fait l'objet de discussions au cours de l'automne. Nous remercions tous ceux qui ont participé à ces échanges qui témoignent d'une vie saine démocratique au sein de notre coopérative. Les propositions issues de cette consultation seront présentées pour approbation à l'assemblée générale annuelle.

Enfin, nous avons annoncé en cours d'année la vente de notre usine de St. John's, à Terre-Neuve-et-Labrador, et de notre marque Central Dairies. La transaction a été conclue à la fin de l'année financière 2024. Nous tenons à remercier nos membres de Terre-Neuve-et-Labrador pour leur contribution à Agropur.

En regardant vers l'avenir, notre Coopérative est en santé, évolue et s'améliore chaque année, tant sur le plan de ses résultats

financiers que sur sa gouvernance. Nos membres et employés se distinguent par leur engagement constant. Nous sommes fiers d'être une coopérative qui rejoint autant de familles et de communautés depuis 1938.

Notre industrie continue d'évoluer et, ensemble, nous continuerons à réaliser des projets stimulants qui seront porteurs de notre richesse collective de demain.

Message du
Chef de la direction

Après le redressement, nous sommes tournés vers l'avenir

Je suis fier du travail accompli au cours des cinq dernières années visant à renforcer notre situation financière. Nous avons en main les atouts pour miser sur la croissance dans les prochaines années et poursuivre l'amélioration de notre rentabilité.

Émile Cordeau
Chef de la direction



La fin de l'année financière 2024 marque le 5e anniversaire de ma nomination à titre de chef de la direction d'Agropur. Au moment de mon arrivée en poste, après deux années financières plus difficiles au niveau des marchés canadiens et américains, la rentabilité n'était plus suffisante pour couvrir nos dépenses et l'entretien de nos actifs.

Le fardeau de la dette affaiblissait la Coopérative, de sorte qu'un plan de redressement a été mis en place pour réduire la dette, augmenter la rentabilité des opérations canadiennes et sortir d'un contexte fragile en simplifiant notre modèle d'affaires. Nous devons ensuite mettre en œuvre un plan stratégique de cinq ans.

Depuis ce temps, nous avons augmenté notre présence dans le secteur des marques privées et au sein des services alimentaires et industriels, en plus de consolider notre place comme partenaire laitier de choix de l'industrie alimentaire. Nous voilà maintenant rendus cinq années plus tard, mieux équipés pour relever les défis, réinvestir dans la Coopérative et se doter d'outils pour affronter les obstacles. Surtout, nous pouvons poursuivre notre croissance et l'amélioration de notre rentabilité pour être encore

plus compétitifs afin d'assurer la pérennité de la Coopérative pour les générations futures.

Des réussites et des défis

Au cours de la dernière année, nous avons amélioré notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA), soit les bénéfices qui résultent de nos opérations. Cette amélioration s'explique notamment par la hausse des volumes de produits frais au Canada, l'augmentation des volumes de fromages des deux côtés de la frontière et des gains d'efficacité en usine et en logistique. Cela nous a permis de mieux résister aux aléas des marchés des poudres de lait écrémé et du prix du fromage aux États-Unis, qui ont diminué en 2024. Le report de trois mois de la hausse du prix du lait à la ferme au Canada a aussi eu un impact défavorable sur nos résultats.

Miser sur nos forces

Les catégories canadiennes des produits frais et du fromage ont très bien progressé en 2024. Occupant respectivement 52 % et 25 % de notre chiffre d'affaires canadien, ces deux catégories permettent à Agropur de transformer plus de 2 milliards de litres de lait annuellement dans 14 usines canadiennes. De manière générale, la

« Nous pouvons poursuivre notre croissance et l'amélioration de notre rentabilité pour être encore plus compétitifs afin d'assurer la pérennité de la Coopérative pour les générations futures. »

demande pour les produits de ces catégories est en croissance.

Étant donné que le Canada est un marché mature avec des perspectives de croissance modeste, la décision prise il y a plusieurs années d'investir aux États-Unis est vraiment la pierre d'ancrage de notre stratégie de croissance pour assurer les rendements futurs d'Agropur. Au sud de la frontière, nous comptons des activités de transformation de fromages et ingrédients regroupées dans sept usines, transformant annuellement 4,3 milliards de litres de lait.

Nous devons continuellement évaluer notre portefeuille d'actifs, en visant deux objectifs principaux : posséder des usines qui seront en état de continuer à transformer du lait pour de nombreuses années et générer des rendements pour les membres.

Nos clients ont des options, et ils s'allient à des partenaires qui sont des opérateurs chevronnés et efficaces. Ils recherchent des fournisseurs fiables et prévisibles qui transforment des produits de qualité. C'est pour demeurer efficaces et compétitifs, et pour poursuivre notre croissance dans des secteurs stratégiques,

que nous investissons dans nos usines.

Vision ingrédients

Le secteur des ingrédients laitiers subit chaque année une forte influence de l'offre et de la demande. Bon an, mal an, la Coopérative vend annuellement un volume d'environ 300 millions de kilogrammes dans le monde en exportant dans plus de 70 pays.

Les ingrédients développés par Agropur sont utilisés dans une variété de produits, allant par exemple de la nutrition animale ou sportive, à la formule pour bébés.

Notre vision pour ce segment est une diversification du portefeuille de nos produits. Cela guide notre démarche dans le dossier des solides non gras au Canada et nous mène à différentes actions stratégiques pour la Coopérative.

Notamment, nous avons annoncé en 2024 qu'Agropur est devenue actionnaire minoritaire de ProviCo, une entreprise australienne d'ingrédients laitiers à valeur ajoutée. Cette entente permettra à la Coopérative de renforcer sa compétitivité et de favoriser la croissance à long terme de la catégorie en pouvant distribuer



Employés d'Agropur à l'usine de Lake Norden, Dakota du Sud

les produits à haute valeur ajoutée et complémentaires de ProviCo.

Avec ce partenariat, nous allons aussi avoir accès à des technologies prometteuses en ingrédients laitiers qui pourront éventuellement être implantées dans nos propres usines nord-américaines.

Gagner en efficacité

Nous avons profité des 12 derniers mois pour compléter la mise en place d'un nouveau système de gestion intégré dans toutes nos usines de fromages et d'ingrédients. Nos 16 usines dédiées à ces catégories, ainsi que plus de 60 partenaires

logistiques tiers, utilisent désormais cette plateforme qui nous permettra de gagner en visibilité et en efficacité. La collaboration entre nos sites sera renforcée et nos façons de faire seront davantage harmonisées. Les données recueillies nous permettront de prendre de meilleures décisions d'affaires pour la Coopérative. Nous débuterons dans la prochaine année le déploiement dans nos usines de produits frais.

Nous pouvons être fiers

Agropur s'améliore chaque année. Sa situation commerciale et financière a beaucoup progressé

au cours des cinq dernières années. Nos 7 000 employés font preuve d'un grand dévouement pour votre coopérative. Nous les remercions grandement.

Notre objectif est d'assurer la longévité d'Agropur pour nos près de 2 700 membres et les générations à venir.

Il y a des défis à relever, mais nous pensons que nous allons aussi continuer à réaliser de grandes choses ensemble. Une chose est sûre, nous pouvons être fiers du chemin parcouru jusqu'à maintenant.

Engagée dans nos communautés

En tant que coopérative, Agropur reconnaît l'importance de redonner et d'être un acteur de changement dans les communautés au sein desquelles nous opérons. Guidée par ses valeurs de solidarité, d'équité et de coopération, Agropur soutient de nombreuses causes caritatives, ainsi que des activités à caractère agricole, communautaires ou issues du mouvement coopératif chères à ses membres. En voici quelques-unes.



Plusieurs employés d'Agropur ont relevé le défi 48 HEURES VÉLO Make-A-Wish® | Rêves d'EnfantsMD Canada

À nouveau en 2024, une équipe de 66 cyclistes, composée d'employés d'Agropur, a relevé le défi de pédaler en relais pendant 48 heures en continu lors du 48 HEURES VÉLO. Plus de 25 autres employés de la Coopérative se sont joints à eux comme bénévoles pour assurer le succès de l'événement. L'engagement et le dévouement de nos employés ont permis à Agropur de remettre un montant de 90 000 \$ à la Fondation Make-A-Wish® | Rêves d'enfantsMD Canada.



Près de 225 millions \$ en ristournes aux membres en cinq ans

La ristourne est un mode de distribution des excédents unique aux coopératives. Ce partage des richesses procure aux membres une plus grande stabilité financière et leur permet de réinvestir dans leur entreprise. Cela stimule l'économie locale et contribue à la résilience des communautés. Depuis 2020, c'est 224 millions \$ qui ont été redonnés en ristournes à nos membres pour renforcer nos liens avec les communautés dans lesquelles nous sommes présents.

Actifs pour la prochaine génération

Les jeunes éleveurs ont à cœur le développement et la promotion du milieu rural. Grâce à leur engagement, ils contribuent activement à dynamiser l'ensemble de l'industrie laitière. Agropur encourage leur passion et leurs efforts depuis 40 ans en accordant annuellement 400 \$ à chaque Cercle des jeunes ruraux du Québec et de la région de l'Atlantique qui réalise une exposition locale de génisses laitières. Un don en produits est également fait pour la tenue de l'activité. C'est plus de 20 000 \$ qui ont été distribués en 2024.



En 2024, une classe de l'école L'Aquarelle de Saint-Bernard, Québec (région Chaudière-Appalaches) a visité la Ferme Conrad Giroux inc., propriété du membre Martin Giroux. Les écoliers ont pu observer les veaux et en apprendre plus sur les étapes de production laitière. Agropur a fourni des laits au chocolat aux jeunes visiteurs, permettant de faire le lien entre les vaches qui donnent le lait et le produit que l'on retrouve à l'épicerie.

Une approche pédagogique

En 2024, huit fermes de membres d'Agropur ont participé aux portes ouvertes *Mangeons local* de l'Union des producteurs agricoles du Québec ou encore à l'événement *Meet Your Farmer* de la Nova Scotia Federation of Agriculture. Pour l'occasion, la Coopérative a fait don de produits afin de soutenir la participation de ses membres à ces événements, leur permettant de partager leur passion et leur savoir-faire à la population. Agropur contribue depuis plus de 15 ans à ces événements qui aident à créer un contact privilégié entre les familles, et les producteurs et agriculteurs.

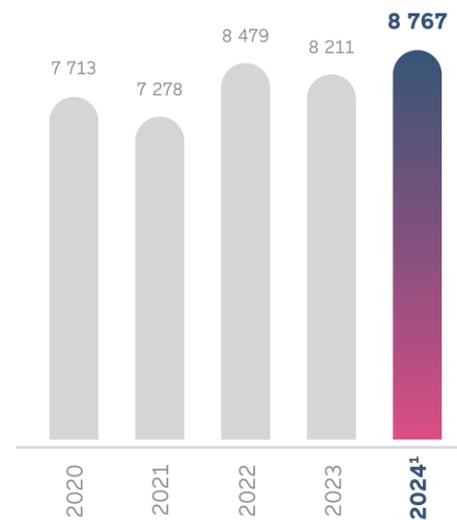
Les membres d'Agropur accueillent également des visites scolaires sur leurs fermes. Les écoliers peuvent donc observer les veaux et les vaches, et en apprendre plus sur les étapes de production laitière.



Agropur en chiffres

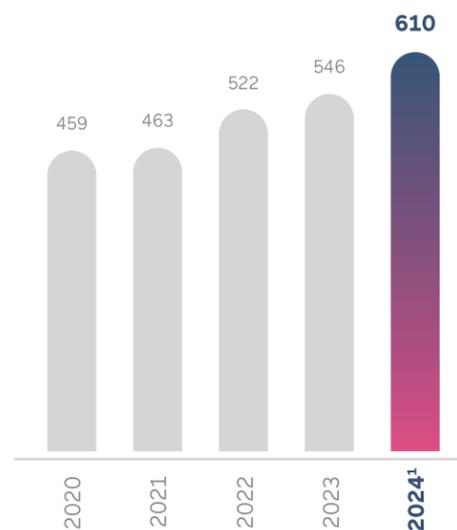
Chiffre d'affaires

En millions de dollars



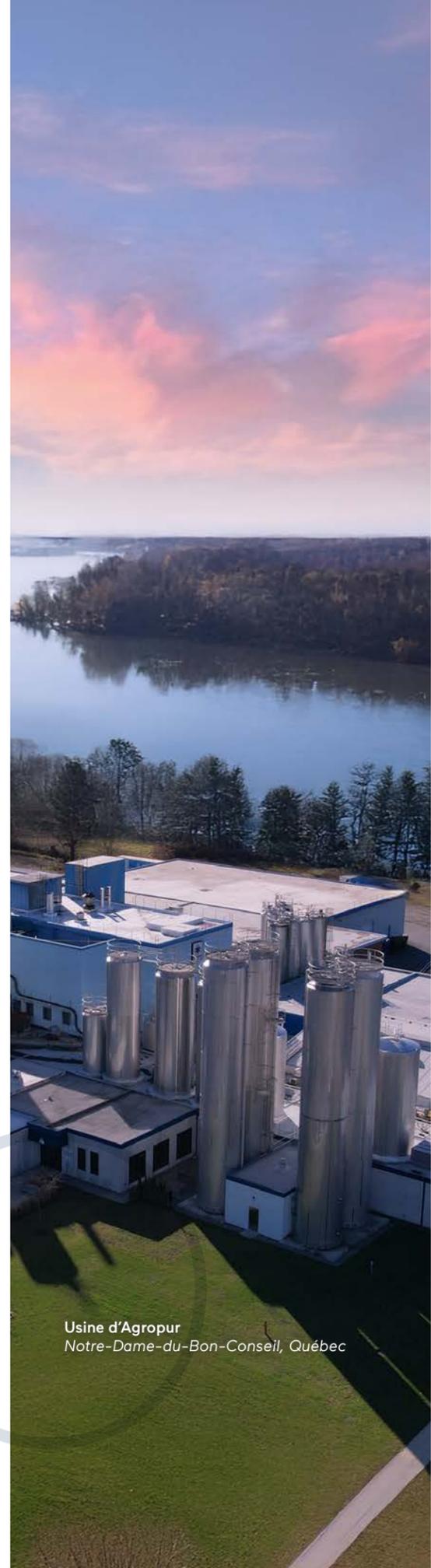
Excédent d'exploitation²

En millions de dollars



¹ Exercice comportant 53 semaines

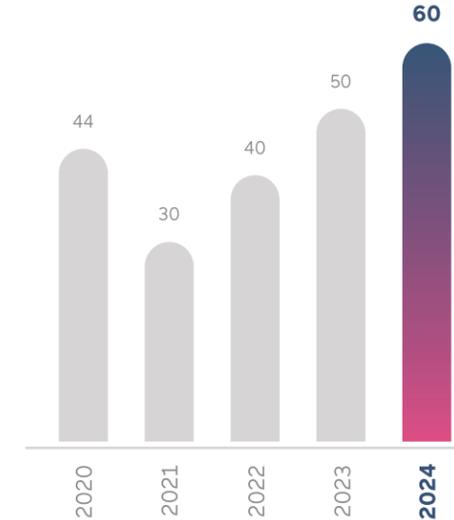
² Excédent avant intérêts, impôts, amortissement et dévaluation d'actifs et autres frais non récurrents



Usine d'Agropur
Notre-Dame-du-Bon-Conseil, Québec

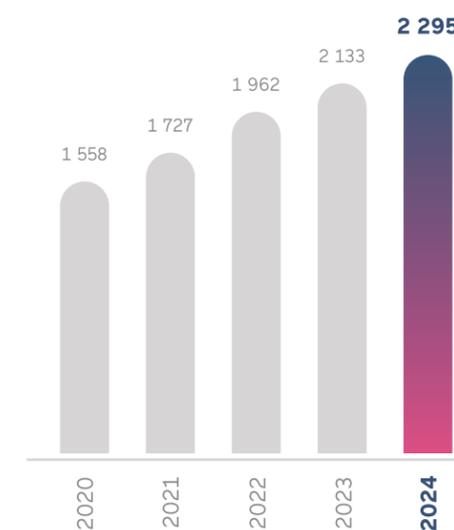
Ristournes déclarées

En millions de dollars



Avoir des membres

En millions de dollars

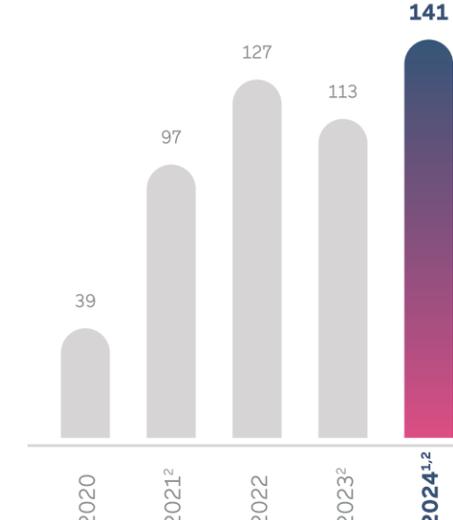


¹ Exercice comportant 53 semaines

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

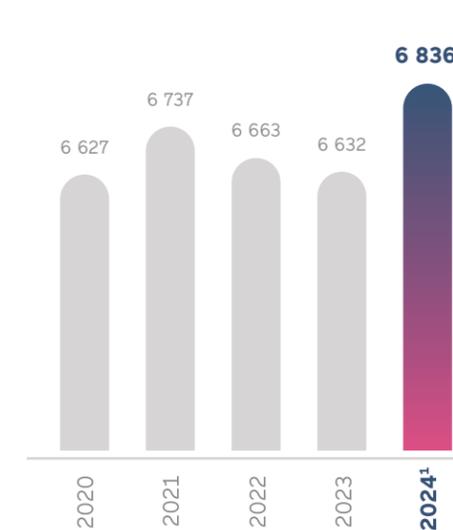
Excédent net ajusté²

En millions de dollars



Volume de lait traité

En millions de litres





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

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

Revue financière

Sommaire exécutif

Pour une cinquième année consécutive, les résultats et la situation financière de la Coopérative se sont améliorés. 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. Notre bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) a atteint 609,6 millions \$, en augmentation de 63,6 millions \$ par rapport à l'année 2023. Notre ratio d'endettement s'est également amélioré au cours de l'année. Il est passé de 2,4 fois le BAIIA au début de l'exercice, à 2,0 fois à la fin de l'exercice 2024.

En 2024, 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.

Le prix du fromage aux États-Unis a été très volatil au cours de l'année 2024 et, en moyenne, a été inférieur par rapport à l'année précédente. Quant aux marchés des ingrédients, les protéines de lactosérum ont connu une forte croissance de leur prix sur les marchés internationaux, tandis que ceux des poudres de lait écrémé et des mélanges alimentaires ont subi des baisses.

Par ailleurs, le 2 novembre 2024 a marqué la fin du déploiement de la première phase du projet d'implantation de notre nouveau système de gestion intégré. Cette phase couvrait toutes nos usines de

fromages et d'ingrédients. Ce sont donc 16 usines nord-américaines et leur réseau de distribution sous-jacent qui utilisent désormais ce nouveau système.

Également, le 2 novembre 2024, nous avons complété la vente de l'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.

Quant au volume de lait traité par nos usines en 2024, celui-ci s'est élevé à 6,8 milliards de litres de lait, en augmentation de 3,1 % en comparaison à 2023. La proportion de volume transformé a été de 36 % au Canada et 64 % aux États-Unis.

Gouvernance

Les états financiers ont été établis 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 2024.

Principaux chiffres

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

VOLUME
DE LAIT
TRAITÉ (L) **6,8**
MILLIARDS

RISTOURNES
(\$) **60,0**
MILLIONS

RATIO
DETTE / BAIIA **2,0x**

REVUE DES ÉTATS FINANCIERS 2024

Résultats

D'entrée de jeu, notons que l'exercice 2024 comptait 53 semaines, comparativement à 52 semaines pour 2023. La semaine additionnelle a eu les effets suivants :

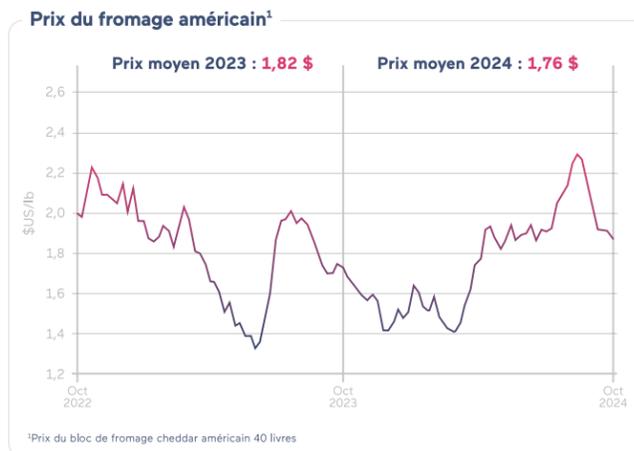
Effet de la 53^e semaine



Le chiffre d'affaires consolidé de la Coopérative s'est établi à 8,8 milliards \$ en 2024, une croissance de 556,0 millions \$ ou 6,8 % comparativement à 2023.

Le chiffre d'affaires des opérations canadiennes a poursuivi sa croissance en 2024 pour atteindre 4,6 milliards \$, une augmentation de 169,0 millions \$ ou 3,9 %. La 53^e semaine, la hausse de prix de mai 2024 et des volumes en hausse expliquent cette progression. Toutefois, la baisse du prix des poudres de lait a eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires de 2024 s'est élevé à 4,2 milliards \$, en progression de 387,1 millions \$ ou 10,1 % comparativement à 2023. La semaine additionnelle, les volumes de fromage en hausse, surtout au niveau du mozzarella, ainsi que la hausse des prix des ingrédients de lactosérum sur les marchés internationaux figurent parmi les éléments qui ont contribué positivement au chiffre d'affaires. Par contre, le prix moyen du fromage a été plus bas sur le marché américain et ceci a eu un effet négatif sur le chiffre d'affaires. Comme le démontre le graphique ci-dessus, le



prix du fromage sur le marché américain a été une fois de plus très volatil en 2024, oscillant entre 1,42 \$ US/lb et 2,29 \$ US/lb au cours de l'année.

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.

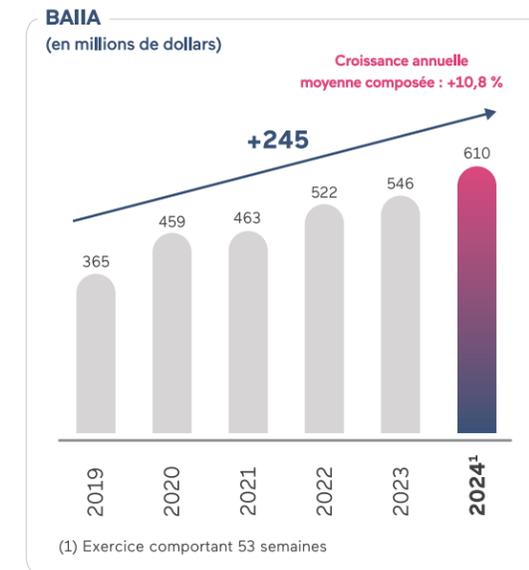
L'excédent d'exploitation consolidé de 609,6 millions \$ a progressé de 63,6 millions \$ ou 11,7 % comparativement à 2023. Tant les opérations canadiennes que les opérations américaines ont contribué à cette performance. De manière générale, les initiatives de transformation et de réduction de coûts portent fruit.

Le bénéfice d'exploitation des activités canadiennes est en hausse de 7,4 % comparativement à l'année dernière, malgré le retard de trois mois dans l'ajustement de nos prix de vente en mai 2024. La plupart des catégories ont contribué à l'amélioration du BAIIA par la progression des volumes vendus ou 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, le bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 16,3 % comparativement à 2023. Les prix élevés des protéines de lactosérum sur les marchés internationaux ainsi que l'augmentation des volumes de vente de fromage expliquent entre autres cette progression. Tel que

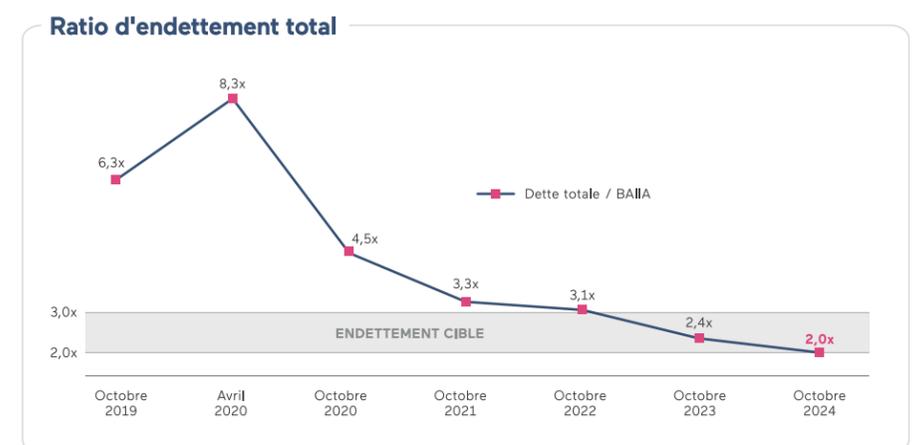
mentionné précédemment, le prix du fromage sur le marché américain a été très volatil en 2024, et la relation entre le prix du fromage et le coût du lait a été négative cette année. À l'usine de Little Chute, au Wisconsin, les volumes sont en progression par rapport à l'année dernière. Cette usine demeure

tout de même en mode démarrage à la suite de l'introduction d'un nouveau type de fromage fabriqué dans cette usine depuis le printemps 2024. L'efficacité de la production n'y est pas encore optimale, mais nous avons fait de grands progrès au cours de l'année.



Nous avons fait de grands pas au niveau financier depuis cinq ans. Nous avons revu nos stratégies dans chacune des catégories et nous avons vendu certains actifs que nous jugions moins stratégiques. Malgré ces ventes d'actifs, le BAIIA consolidé est passé de 365 millions \$ en 2019 à 610 millions \$ en 2024. Ceci représente une progression de 245 millions \$ ou 10,8 % en croissance annuelle moyenne composée. Sur cette même période, la marge BAIIA sur le chiffre d'affaires est passée de 5,0 % à 7,0 %.

L'excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative s'est élevé à 237,0 millions \$ en 2024. Tel que mentionné précédemment, le 2 novembre 2024, Agropur a cédé son usine de St. John's, ce qui a occasionné un gain comptable sur cession de 19,3 millions \$ dans l'excédent. En 2023, un tel gain avait également été



comptabilisé au montant de 20,7 millions \$ (net de l'impôt afférent) en lien avec la disposition des activités de La Crosse, au Wisconsin. En faisant abstraction de ces gains extraordinaires, l'excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative a progressé de 38,2 millions \$ en 2024.

La dépense d'amortissement de 238,4 millions \$ est en hausse de 5,8 millions \$ par rapport à l'année précédente. Une charge additionnelle relative à notre nouvelle usine de Little Chute (une année complète en 2024 comparée à une année partielle à la suite du démarrage en 2023) et une mise en service graduelle de notre système de gestion intégré expliquent cette variation.

Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents de l'année s'élèvent à 23,5 millions \$. Ces frais comprennent notamment des coûts relatifs à la restructuration de certaines 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 mise en place 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.

Par ailleurs, la combinaison de l'amélioration de notre BAIIA et le contrôle de notre niveau de dette nous aura permis d'améliorer notre ratio d'endettement. Au 2 novembre 2024, celui-ci représentait 2,0 fois le BAIIA.

Le graphique « Ratio d'endettement total » démontre l'évolution de notre ratio d'endettement depuis octobre 2019. Ce ratio avait atteint un sommet de 8,3 fois le BAIIA en avril 2020. Nous avons constamment amélioré ce ratio et par le fait même solidifié notre bilan. L'amélioration de notre ratio d'endettement a d'ailleurs un effet favorable sur les frais financiers. Ceux-ci sont en diminution en comparaison à 2023 et totalisent 72,5 millions \$.

Après avoir pris connaissance de l'excédent généré en 2024, le conseil d'administration a déclaré des ristournes de 60,0 millions \$. Les ristournes approuvées seront distribuées à raison de 75 % en parts de placement A pour 45,0 millions \$ et en comptant pour 15,0 millions \$.

Conséquemment, après déduction des ristournes, une dépense d'impôts de la Coopérative de 19,2 millions \$ a été enregistrée. Agropur génère donc un excédent net de 157,7 millions \$.

Le résultat global de 173,0 millions \$ pour l'exercice 2024 est composé de l'excédent net de 157,7 millions \$, auquel s'ajoutent les composantes qui sont enregistrées au cumul des autres éléments du résultat global pour un total de 16,3 millions \$. Notons que l'élément principal qui a généré ce gain non monétaire est 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 pertes actuarielles sur les régimes de retraite à prestations déterminées pour 1,0 million \$.

Flux de trésorerie

Entrées de fonds

Au cours de l'exercice 2024, les entrées de fonds de la Coopérative ont totalisé 395,0 millions \$. De ce montant, 556,4 millions \$ ont été générés par les opérations et 161,4 millions \$ ont été consacrés à la variation des éléments hors caisse et aux remboursements des obligations locatives. Cette variation provient essentiellement de la hausse des débiteurs et des inventaires. À noter

que la 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 comme entrée de fonds en 2024. La somme a été encaissée le premier jour ouvrable de l'année 2025.

Sorties de fond

En ce qui a trait aux activités de financement, 78,8 millions \$ ont été consacrés au paiement des frais financiers.

Les distributions aux membres au montant de 63,9 millions \$ comprennent la ristourne de 2023 payée au comptant pour 12,4 millions \$ et les rachats de parts de membres et titres de créances pour 51,5 millions \$.

Les investissements en immobilisations et placements, nets des cessions, ont totalisé 232,6 millions \$ en 2024. Cette somme inclut des frais de déploiement de notre système de gestion intégré qui s'est poursuivi tout au long de l'année. Toutes nos usines de fromages et d'ingrédients canadiennes et américaines utilisent désormais cette nouvelle plateforme. L'entièreté de ces déploiements s'est déroulée avec succès et sans interruption des affaires. L'implantation de cette technologie à travers notre organisation nous permettra d'améliorer notre efficacité opérationnelle, de gagner en visibilité pour une meilleure prise de décision et d'accroître notre sécurité informatique.

Des sommes ont également servi à de multiples projets en usine visant notamment le maintien et l'amélioration de nos installations, et 60 % des sommes déboursées l'ont été au Canada.

Flux de trésorerie

Entrées de fonds 2024 (En millions de dollars)		Sorties de fonds 2024 (En millions de dollars)	
Activités opérationnelles (nettes des remboursements d'obligations locatives)	395,0	Frais financiers	78,8
		Distributions aux membres	63,9
		Immobilisations et placement, nets des cessions	232,6
		Autres	0,4
Total	395,0	Total	375,7

Variation nette des liquidités avant le remboursement des emprunts : +19,3

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, parmi les investissements, nous retrouvons à l'usine de Lake Norden, au Dakota du Sud, l'installation d'un système de nanofiltration. Cet investissement nous permettra de produire une poudre de lactosérum de type instantané, un produit en demande qui génère une marge bénéficiaire plus élevée.

Par ailleurs, le 27 juin 2024, la Coopérative a acquis une participation minoritaire dans la société australienne ProviCo Australia Pty Limited. Cette entente avec ProviCo nous permettra de développer de nouveaux marchés en distribuant des ingrédients à haute valeur ajoutée.

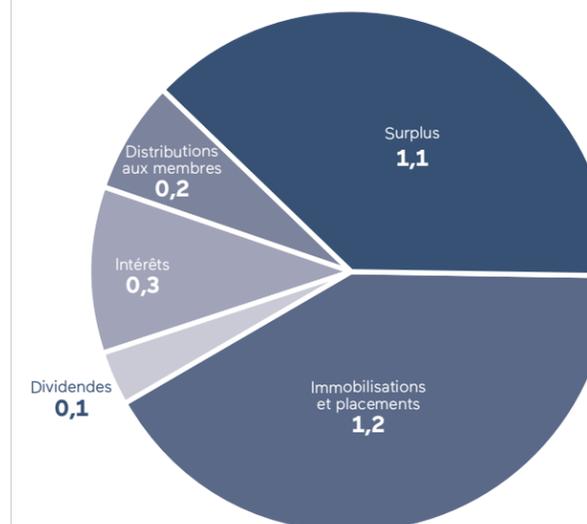
Finalement, un surplus de 19,3 millions \$, avant le remboursement de la dette à long terme, a été généré en 2024.

Depuis 2020, les entrées de fonds ont totalisé 2,9 milliards \$, incluant 0,8 milliard \$ provenant des produits de cessions. Le graphique « Utilisation des fonds 2020-2024 » présente l'utilisation de ces fonds au cours de cette période : 1,2 milliard \$ a été investi en immobilisations et placements, 0,1 milliard \$ a été consacré aux versements des dividendes sur les parts privilégiées (incluant les impôts afférents) et 0,3 milliard \$ pour le paiement des intérêts. Une somme totale de 0,2 milliard \$ a été versée aux membres au cours de la période. Depuis cinq ans, un surplus de 1,1 milliard \$ a été dégagé et appliqué au rachat des parts privilégiées de premier rang et au remboursement de la dette. Ces surplus ont permis le désendettement significatif de la Coopérative, améliorant par le fait même la situation financière et le ratio dette totale / BAIIA. Ceci donne à la Coopérative une marge de manœuvre pour poursuivre la croissance et faire face aux aléas des marchés.

Bilan

L'actif se situe à 4,7 milliards \$ au 2 novembre 2024, en hausse de 215,7 millions \$ comparativement à 2023. Cette hausse est essentiellement due à l'augmentation des

Utilisation des fonds 2020-2024
(En milliards de dollars)



débiteurs et des inventaires. Tel que mentionné précédemment, la somme en lien avec la vente de l'usine de St. John's est incluse dans les débiteurs. De plus, les prix du fromage et des ingrédients de lactosérum aux États-Unis étaient plus élevés à la fin de 2024 comparativement à la fin de 2023. Également, l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a contribué à la hausse de l'actif. Le passif de 2,4 milliards \$ est stable par rapport à l'an dernier.

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 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. Aussi, notre situation financière nous donne 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 ainsi 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 poursuivons le travail entamé au cours des dernières années.

Notes

Nos marques, un gage de qualité

Natrel™

OKA™

AGROPUR
Grand Cheddar™

MONSIEUR
GUSTAV™

L'EXTRA

Central Dairies™

Farmers™

Sealtest™

island
FARMS

lucerne®
DEPUIS 1904

Québon™



SCOTSBURN™

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