

RAPPORT
ANNUEL

20
23

Meilleur lait. Meilleur monde.



AGROPUR

1938 **85** 2023

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
Montréal, 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 Valère Lieutenant
Estrie-Granby, 2012

13 Emmanuelle Vincent
Administratrice de la
relève, 2022

14 Pierre Lessard
Membre invité

15 Martine Rivard
Membre invitée


16 Paul Wagstaff
Membre invité

Table des matières

Message du Président	2
Message du Chef de la direction	6
Engagée dans nos communautés	10
Vie associative.	11
Agropur en chiffres	12
Revue financière	14
85 ans d'histoire	20


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

Imprimé au Canada



Message du Président

Agropur reste au-dessus de la mêlée malgré les défis économiques



Roger Massicotte, Président

Ce que nous avons réalisé en 2023 est remarquable. Dans un contexte chargé de défis, Agropur a terminé une belle année et reste bien positionnée pour poursuivre sur sa lancée.

C'est bien connu, l'année 2023 a été marquée par l'inflation, qui touche tous les secteurs de l'économie. Malgré ce contexte, Agropur va bien et demeure à l'affût des opportunités. Les bons choix que nous avons faits dans les dernières années nous permettent de rester au-dessus de la mêlée et nous outillent pour la suite.

Nos bons résultats de 2023 nous permettent de verser aux membres 61,7 millions \$ en comptant sous forme de ristournes et de rachats de parts de placement A et titres de créances. Ce montant comprend un rachat spécial de capital de 11,7 millions \$.

En matière de développement durable, il est important de répondre aux attentes de nos communautés, de nos clients et de nos consommateurs. En tant qu'un des plus grands transformateurs laitiers en Amérique du Nord, nous devons faire partie de la solution.

Des objectifs de développement durable

Nous avons continué à déployer des mesures visant à réduire notre empreinte carbone au cours de la dernière année. C'est avec fierté qu'Agropur a annoncé en avril 2023 ses cibles de réduction d'émissions de gaz à effet de serre (GES). La Coopérative s'engage d'ici 2031 à réduire de 30 % ses émissions dans ses usines et de 24 % par kilo de lait transformé les émissions de l'ensemble de sa chaîne de valeur.

Ces cibles sont ambitieuses tout en étant réalistes. En matière de développement durable, il est important de répondre aux attentes de nos communautés, de nos clients et de nos consommateurs. En tant qu'un des plus grands transformateurs laitiers en Amérique du Nord, nous devons faire partie de la solution.

C'est pourquoi nous sommes fiers d'avoir complété cette année la première phase de Fermes durables. Le projet pilote nous a permis de mesurer les émissions de GES produites à la ferme, identifier les pistes de solutions et communiquer à nos membres les bonnes pratiques

en matière de bien-être animal et d'environnement. On travaille maintenant sur la suite de Fermes durables pour l'exercice 2024.

Un progrès pour les solides non gras

Au cours de la dernière année, la Coopérative a poursuivi sa collaboration avec l'ensemble de l'industrie pour le dossier des solides non gras. Il y a eu du progrès, alors que le gouvernement fédéral a détaillé son fonds de 333 millions \$ pour aider l'industrie laitière canadienne à rehausser sa compétitivité et à s'adapter aux nouvelles réalités du marché.

Ce faisant, le gouvernement a reconnu que la capacité limitée de transformation des solides non gras se traduit par des contraintes pour les transformateurs et les producteurs laitiers. Il s'est également engagé à réduire les surplus structurels de solides non gras et à stimuler la croissance du marché avec le programme P10.

Agropur a déposé des demandes pour des projets au Québec et dans l'Atlantique. Ce sont des projets à long



Pierre-Olivier Caron de la Ferme Karona à Plessisville, membre Agropur

terme, mais nous sommes heureux de constater que les démarches progressent. Nous continuerons de suivre cela de près.

Le prix du lait sous surveillance

Le prix du lait est un sujet primordial pour la Coopérative. Nous sommes conscients des effets de l'inflation sur les consommateurs, mais en tant que transformateur, les coûts de production n'ont pas baissé et continuent d'augmenter. La décision de la Commission canadienne du lait de reporter à mai 2024 la hausse de 1,77 % du prix de vente à la ferme aura des impacts dans nos négociations avec nos partenaires. Nous demeurerons impliqués sur ce dossier

plus que jamais afin de miser sur le meilleur environnement d'affaires pour nos membres.

Des anniversaires importants

L'année 2023 marquait le 85^e anniversaire de notre coopérative fondée par l'agronome Alpha Mondou, l'agriculteur Omer Deslauriers et 87 producteurs réunis en 1938. À travers tous les défis, Agropur est toujours présente pour offrir des produits sains et de qualité aux familles canadiennes. Quelle source de fierté!

En plus de souligner ce jalon important, 2023 marquait également le 35^e anniversaire de notre Club de l'Excellence, un pilier de notre vie


associative. Bravo à nos lauréats de cette édition anniversaire du Club.

Nos membres et employés se démarquent par leur passion et leur dévouement. Nous sommes fiers de notre lait et de rejoindre autant de familles et de communautés depuis 85 ans. L'année 2024 aura ses défis, mais nous comptons sur les bonnes personnes pour les relever, que ce soit sur les fermes, dans nos usines ou sur l'étendue de notre réseau.


Message du Chef de la direction

2023, une année positive pour Agropur

Le travail stratégique que nous avons réalisé depuis quatre ans rapporte : Agropur est mieux équipée pour faire face aux aléas des marchés et au contexte économique afin de continuer sa croissance.



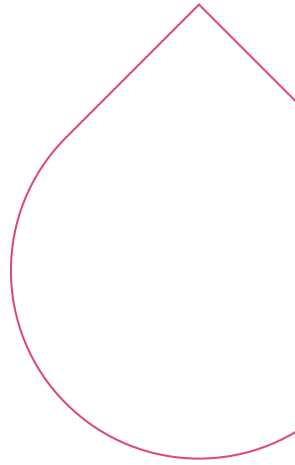
Émile Cordeau, Chef de la direction



«Nous pouvons être fiers de cette performance, qui est le résultat des efforts de tous les acteurs de la Coopérative.»

En 2019, il était impératif pour Agropur d'analyser l'ensemble de notre organisation et d'identifier nos forces ainsi que nos points d'amélioration pour assurer la pérennité de la Coopérative. Ce fut le point de départ de notre nouvelle vision stratégique d'être le partenaire laitier de choix de l'industrie alimentaire.

Depuis, nous améliorons notre rentabilité, nous réduisons notre dette et nous sommes en bonne posture pour faire face aux défis du contexte économique de notre industrie, comme les marchés volatils du fromage aux États-Unis et des ingrédients laitiers à l'international. Malgré le fait que l'inflation a marqué la dernière année dans tous les secteurs de l'économie, 2023 a été positive pour nous et nous sommes très satisfaits de nos résultats globaux. Le BAIIA, ou l'excédent généré par les opérations, est en progression par rapport à l'année dernière. Nous pouvons être fiers de cette performance, qui est le résultat des efforts de tous les acteurs de la Coopérative.





«Nous devons poursuivre nos efforts pour optimiser nos opérations de manière à demeurer compétitifs et nous adapter au marché qui est très dynamique.»

Ainsi, cet important virage stratégique qui a mené à la stabilisation et la mise en place d'un plan solide pour assurer l'avenir de la Coopérative a fonctionné. Nous avons franchi plusieurs étapes en peu de temps grâce à nos efforts exceptionnels, et nous voilà en meilleure position pour continuer à améliorer notre profitabilité.

Outils pour la suite

Nous avons travaillé très fort pour nous rendre jusqu'ici. À présent, nous devons rester concentrés, redoubler d'efforts et nous préparer à un travail encore plus exigeant pour la suite, à un moment où les défis économiques – inflation, hausse des taux d'intérêt, pénurie de main-d'œuvre – demeurent omniprésents.

Amélioration continue

L'inflation représente d'importants coûts supplémentaires pour Agropur. En tant que transformateur, nous avons subi des augmentations de coûts tout au long de notre chaîne de valeur dans la dernière année. Nous devons poursuivre nos

efforts pour optimiser nos opérations de manière à demeurer compétitifs et nous adapter au marché qui est très dynamique.

C'est dans cette optique que nous avons récemment investi dans de nouveaux équipements à la fine pointe de la technologie dans certaines de nos usines, notamment Saint-Laurent, au Québec, Truro, en Nouvelle-Écosse et Woodstock, en Ontario.

Nous avons aussi profité du dernier exercice financier pour inaugurer notre nouvelle usine de Little Chute, au Wisconsin, qui permet de soutenir le leadership d'Agropur dans le secteur des bâtonnets de fromage et d'entrer dans le marché florissant des fromages à effilocheur.

Tous ces investissements nous permettent d'améliorer notre compétitivité et notre croissance durable en misant sur des secteurs à valeur ajoutée.

Optimisation et efficacité

Nous avons profité des 12 derniers mois pour débuter l'implantation d'un



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

nouveau système de gestion de l'exploitation qui nous permettra de gagner en efficacité. Avec cette plateforme informatique, nous gagnerons énormément en visibilité et compterons sur des informations harmonisées en temps réel pour faciliter nos opérations.

Il est primordial de toujours être meilleurs dans ce que nous faisons. Cet important projet nous permettra de mieux traiter et utiliser nos données et d'améliorer notre excellence opérationnelle afin de soutenir notre croissance. Il renforcera également notre sécurité informatique. Nous avons

déployé ce système intégré de gestion dans différentes usines et dans les bureaux administratifs au cours des derniers mois, et cela se poursuivra au cours des prochaines années.

Tournés vers l'avenir

Nous devons être fiers du chemin parcouru au cours des quatre dernières années. Nous avons franchi des pas de géants, mais il reste du chemin à parcourir. La bonne santé financière d'Agropur nous permettra de continuer à tirer notre épingle du jeu au cours des prochaines années. Grâce à une amélioration de notre

efficacité et de notre rentabilité, nous pourrons réinvestir de façon plus soutenue dans nos membres, nos communautés et à tous les niveaux de notre organisation. Ceci nous permettra d'assurer la longévité d'Agropur pour les générations à venir.

Nous sommes maintenant dans le top 15 mondial des plus grands transformateurs laitiers. Nous voulons continuer à stimuler la fierté de nos près de 3 000 membres et près de 7 500 employés, comme nous le faisons depuis maintenant 85 ans. Je tiens à les remercier de leur confiance et leur engagement.

Engagée dans nos communautés

Chez Agropur, nous croyons que les valeurs de coopération, de solidarité et d'équité contribuent à bâtir un monde meilleur. C'est pourquoi nous sommes fiers de promouvoir le mouvement coopératif et de soutenir des causes caritatives au sein des communautés où nous sommes établis.



Plusieurs employés d'Agropur ont relevé le défi 48 HEURES VÉLO Make-A-Wish / Rêves d'Enfants



UNIVERSITÉ
LAVAL

Faculté des sciences
de l'agriculture et de
l'alimentation



Croix-Rouge
canadienne



RECHERCHE ET SOINS
EN SANTÉ MENTALE

Vie associative

35^e anniversaire du Club de l'Excellence

Agropur reconnaît que les efforts de tous les producteurs sont essentiels pour offrir aux consommateurs des produits respectant les plus hauts standards de qualité et qui répondent aux attentes en matière de bien-être animal.

Le Club de l'Excellence souligne depuis 35 ans les meilleurs résultats parmi nos membres. Il favorise l'amélioration globale de la qualité du lait et du travail de tous. Depuis sa création en 1988, le Club de l'Excellence a accueilli plus de 2 000 lauréats régionaux dans ses rangs.



Véronique Lévesque et Réjean Morin, de la ferme Morine, de Coaticook, désignée pour une troisième année consécutive Grand champion – Qualité du lait en 2022, devenant par le fait même le plus récent Patron d'honneur du Club de l'Excellence.



Jérémie et Alphonse Pittet, et Claire Désaulniers, de la ferme Pittet, de Saint-Tite, sont devenus en 2020 les premiers Grand champion du prix Bien-être animal.



Lisa Martineau et Gaéтан Nadeau de la ferme Marna, gagnante du prix Qualité du lait du Club de l'Excellence en 1991, 1992 et 1993 (photo). Les producteurs de Laurierville sont ainsi devenus le premier Patron d'honneur du Club après avoir remporté trois titres de Grand champion.

Programme de la relève coopérative

L'année 2023 coïncide aussi avec les 40 ans de notre Programme de la relève coopérative, qui enseigne aux jeunes leaders de 18 à 35 ans les principes de gouvernance et de vie associative propres à la Coopérative. Depuis 1983, pas moins de 1 600 jeunes ont été formés sur les bases de notre modèle d'affaires coopératif.



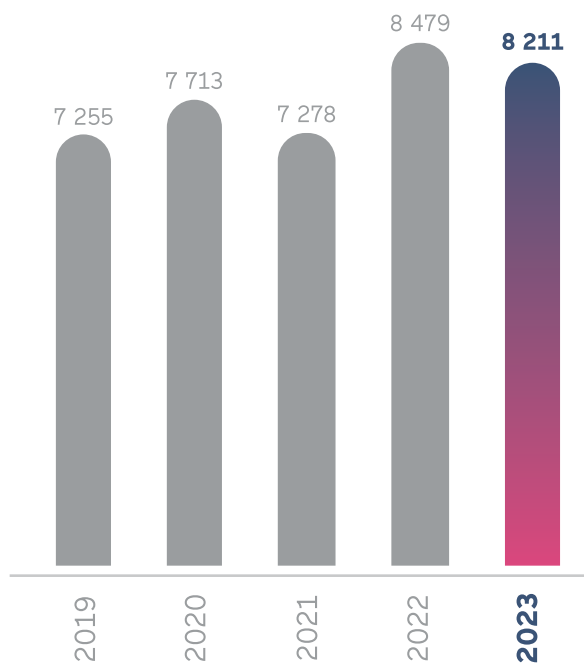
Le président d'Agropur, Roger Massicotte, en compagnie des 16 membres de la cohorte 2023 du Programme de la relève coopérative.



Agropur en chiffres

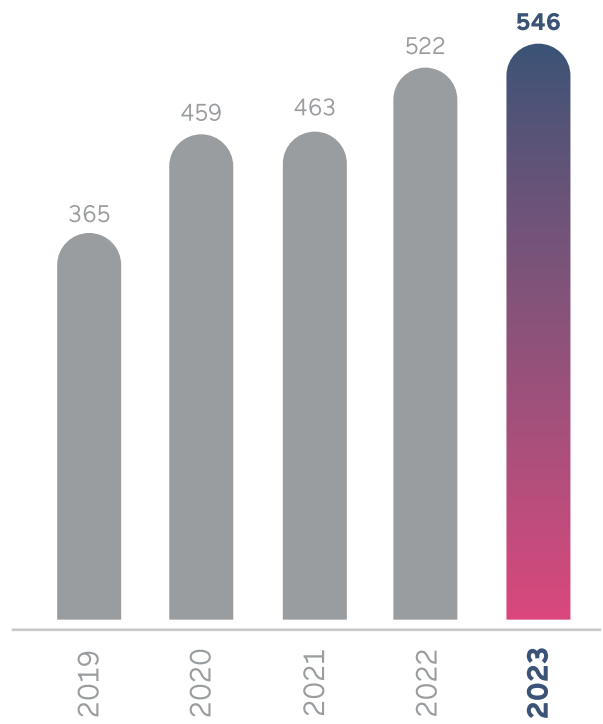
● CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions de dollars



● EXCÉDENT D'EXPLOITATION¹

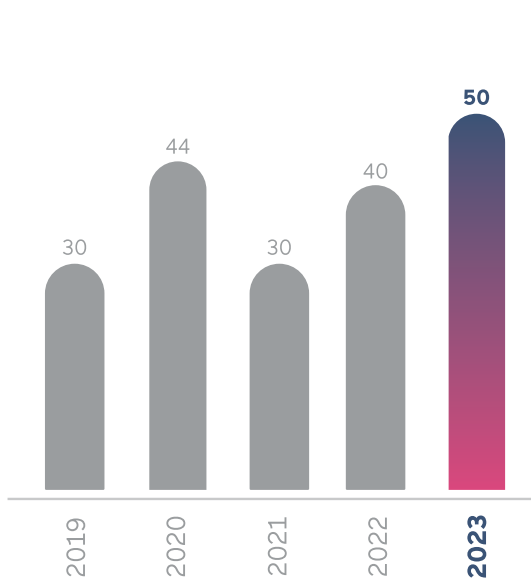
En millions de dollars



¹Excédent avant intérêts, impôts, amortissement et dévaluation d'actifs et autres frais non récurrents

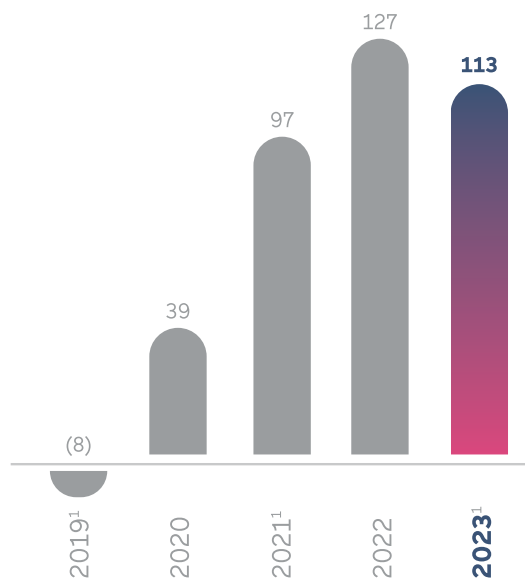
● **RISTOURNES DÉCLARÉES**

En millions de dollars



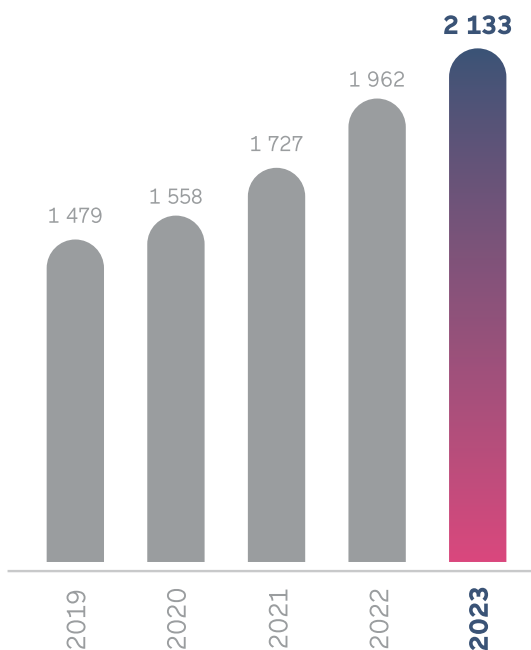
● **EXCÉDENT (DÉFICIT) NET AJUSTÉ¹**

En millions de dollars



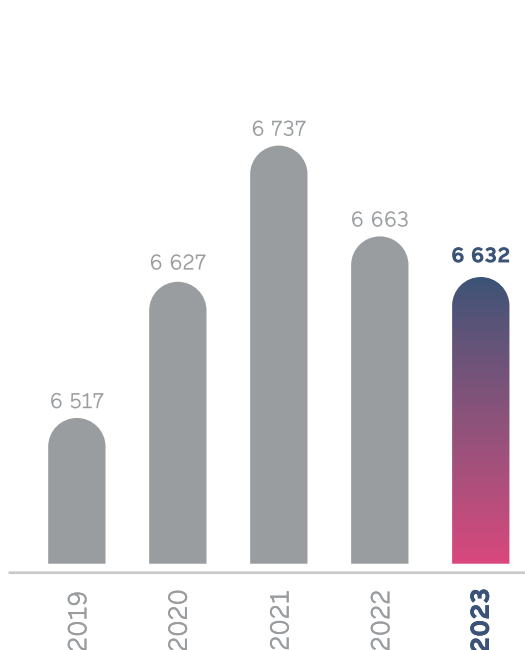
● **AVOIR DES MEMBRES**

En millions de dollars



● **VOLUME DE LAIT TRAITÉ**

En millions de litres



¹Excluant les gains extraordinaires sur cession d'éléments d'actif, nets d'impôts

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

Revue financière

Agropur clôt l'année 2023 avec un bilan encore plus solide. Cette réalisation a été supportée par une quatrième année consécutive d'amélioration des résultats, ainsi que par les choix stratégiques de se concentrer sur nos secteurs phares. Depuis 2019, la Coopérative a mené de front plusieurs initiatives, telles que la simplification de ses opérations et une gestion serrée des coûts.

Cette stratégie a permis à Agropur d'améliorer sa performance encore une fois en 2023. En effet, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) est en progression. Cette hausse du BAIIA combinée à une baisse de la dette au cours de l'exercice ont permis la réduction du ratio d'endettement et l'atteinte de la fourchette cible d'endettement que l'on s'était fixée.



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

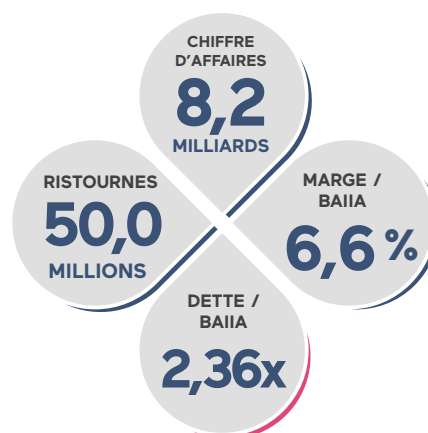
À l'image de l'année financière 2022 qui s'est déroulée dans un contexte économique tumultueux, l'année 2023 n'a pas échappé à cette tendance économique difficile. L'inflation a été très présente tout au long de l'année. Celle-ci a un double effet négatif sur la Coopérative, car en plus d'entraîner certains changements d'habitudes chez nos consommateurs, elle crée également une pression défavorable sur nos marges bénéficiaires par l'augmentation du coût de nos intrants. De plus, le prix du fromage sur le marché américain et celui des ingrédients à l'international ont chuté comparativement à 2022. Conjugué à ceci, nous avons observé une demande plus faible pour le fromage. Par ailleurs, nos taux d'emprunts ont augmenté à la suite des décisions prises par les banques centrales de hausser les taux directeurs au Canada et aux États-Unis. Malgré tous ces vents de face, la Coopérative a su tirer son épingle du jeu et mettre à profit les efforts qu'elle a déployés au cours des dernières années.

D'autre part, dans l'objectif de nous concentrer sur nos segments stratégiques, les activités de La Crosse, dans l'état du Wisconsin aux États-Unis, ont été vendues le 8 décembre 2022. Cette vente

nous a d'ailleurs permis de renforcer davantage notre situation financière. Fait marquant de cette année, la construction de la nouvelle usine de Little Chute s'est achevée et celle-ci a été mise en service en mars 2023. Nous sommes fiers de cette réalisation, car malgré l'inflation et les enjeux de logistique mondiaux, nous avons été en mesure de respecter à peu de chose près, le calendrier et le budget initialement prévus. La nouvelle usine, qui a été en période de stabilisation au cours de l'année 2023, nous permettra à terme d'augmenter de façon significative notre capacité de production de bâtonnets de fromage et aura des retombées positives sur nos résultats futurs. Autre projet majeur, du côté des technologies de l'information, nous avons procédé le 28 mai 2023 au premier déploiement de notre nouveau système infonuagique de gestion intégré. Lors de ce déploiement, trois usines ainsi que nos bureaux administratifs canadiens et américains ont migré sur ce nouveau système. Un second déploiement a eu lieu en septembre dernier au sein de deux usines canadiennes. Ces déploiements se sont déroulés avec succès et sans interruption des affaires. Des déploiements graduels se

poursuivront au cours des prochaines années pour nos usines canadiennes et américaines.

Principaux chiffres financiers



En 2023, le volume de lait traité par nos usines s'est élevé à 6,6 milliards de litres de lait et est stable comparativement à 2022. La proportion de volume transformé a été de 37 % au Canada et 63 % 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 2023.

REVUE DES ÉTATS FINANCIERS 2023

Résultats

Pour l'exercice 2023, le chiffre d'affaires consolidé de la Coopérative s'est élevé à 8,2 milliards \$, une diminution de 267,9 millions \$ ou 3,2 % comparativement à l'exercice 2022.

Le chiffre d'affaires des opérations canadiennes a augmenté de 202,4 millions \$ en 2023 ou 4,8 % pour atteindre 4,4 milliards \$. L'augmentation des prix pour compenser l'inflation et la hausse des volumes vendus des catégories produits laitiers frais et produits congelés ont favorisé le chiffre d'affaires canadien. Cependant, la baisse des prix des ingrédients et une diminution au niveau des volumes des catégories fromage et ingrédients ont atténué cette croissance.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires de 2023 s'élève à 3,8 milliards \$, en diminution de 475,9 millions \$ ou 11,0 % comparativement à 2022. Parmi les facteurs qui expliquent ce recul figure la vente des activités de La Crosse en décembre dernier. De plus, les prix du fromage et des ingrédients ont été en baisse en 2023. Comme le démontre le graphique, le prix du fromage sur le marché américain a été encore une fois très volatil au cours de l'année 2023. En chute au cours des neuf premiers mois, les prix du fromage ont connu une remontée mitigée au cours du dernier trimestre.

Les prix des ingrédients laitiers sur les marchés internationaux ont également diminué significativement en 2023 comparativement à 2022. Nous avons également observé une demande de fromage en baisse, ce qui a eu un impact négatif sur notre chiffre d'affaires américain. 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. En comparaison, le taux moyen de conversion pour l'exercice 2022 était de 1,29 \$ et celui de l'exercice 2023 s'est établi à 1,35 \$.

Le bénéfice d'exploitation consolidé ou BAIIA est tout de même en progression malgré la vente des activités de La Crosse, des marchés très volatils et une inflation soutenue tout au long de l'année. Le BAIIA de l'exercice 2023 a atteint 546,0 millions \$, soit une croissance de 24,3 millions \$ ou 4,7 % comparativement à 2022. Une meilleure gestion des prix, un effort général de réduction de nos coûts et l'amélioration de notre efficacité opérationnelle sont autant d'initiatives qui ont entraîné des répercussions positives sur notre BAIIA. Ces efforts ont permis de compenser les éléments externes qui font pression sur nos résultats.

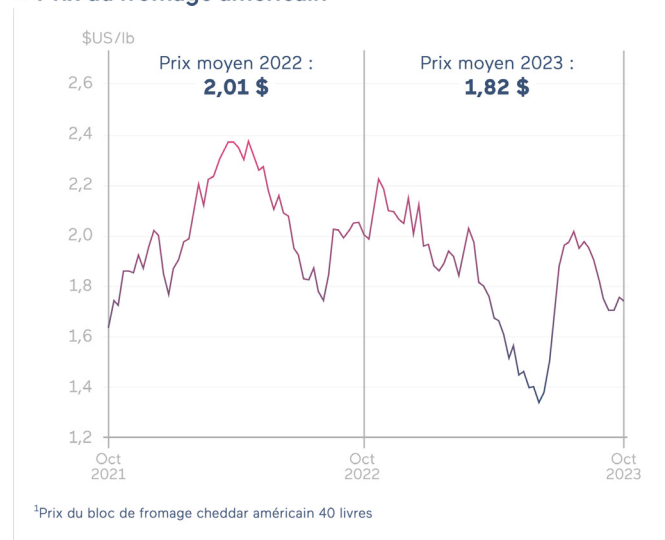
Le bénéfice d'exploitation des activités canadiennes a poursuivi sa croissance en 2023 avec une progression de 9,0 % comparativement à l'année précédente et s'est traduit par une amélioration du pourcentage de

la marge d'exploitation. Ceci est le fruit de nos initiatives stratégiques et de l'amélioration de notre excellence opérationnelle sur lesquelles nous travaillons depuis que nous avons entamé notre nouvelle vision stratégique en 2019. La hausse des prix en février pour contrer l'inflation et une meilleure gestion du portefeuille de produits à valeur ajoutée ont entraîné des répercussions favorables sur nos résultats. Bien que nous soyons très fiers de ce que nous avons

accompli au Canada au cours des dernières années, il est primordial de poursuivre l'amélioration de notre rentabilité afin de soutenir nos investissements futurs, notamment dans l'amélioration de nos actifs existants et notre croissance, pour nous permettre de répondre à la demande de nos clients et ainsi assurer la pérennité de la Coopérative.

Du côté des opérations américaines, en excluant l'effet du retrait des activités de La Crosse, le bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 8,5 % comparativement à 2022. Les augmentations de primes sur le fromage vendu à nos clients ont compensé en partie l'inflation subie en 2023. De plus, les pressions inflationnistes ont eu un impact sur les habitudes de nos consommateurs entraînant une réduction de la demande pour le fromage et les produits à haute teneur en protéines. Toutefois, cet

● Prix du fromage américain¹



effet négatif a été atténué par l'optimisation des primes de lait versées à nos fournisseurs. Malgré une baisse du prix du fromage, la relation avec le coût du lait fut positive en 2023. Comme mentionné précédemment, les prix des ingrédients sur les marchés internationaux sont en recul depuis le début de l'année 2023, ce qui a causé un impact défavorable sur nos résultats. Notons que la nouvelle usine de Little Chute était en phase de démarrage cette année. L'efficacité opérationnelle de cette usine s'améliore progressivement et nous anticipons des résultats positifs en 2024. Finalement, la force du dollar américain face au dollar canadien a eu un effet positif sur les résultats.

Depuis 2019, la Coopérative a considérablement amélioré sa rentabilité, et ce, malgré la vente de plusieurs actifs non stratégiques. Le graphique ci-dessous démontre la croissance du BAIIA consolidé au cours de ces années. Il est passé de 365 millions \$ en 2019 à 546 millions \$ en 2023, soit une progression de 181 millions \$ ou 10,6 % en croissance annuelle moyenne composée.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative s'est élevé à 200,2 millions \$ en 2023. Cela représente une augmentation de 20,3 millions \$ par rapport à 2022. Néanmoins, si nous faisons abstraction du gain extraordinaire sur cession de 2023, net des impôts, l'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative est stable.

Les éléments suivants expliquent la variation de l'excédent :

La dépense d'amortissement de 232,6 millions \$ est en hausse de 11,8 millions \$ par rapport à l'année précédente. La mise en service de l'usine de Little Chute et l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien lorsque nous convertissons la charge d'amortissement américaine en dollars canadiens expliquent cette variation.

Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents s'élèvent à 28,1 millions \$. Ces frais s'expliquent principalement par le démarrage de l'usine de Little Chute. Le niveau de complexité technique plus élevé pour ce type de produits demande une période

d'adaptation. Les frais de démarrage sont en majorité liés à des produits rejetés qui n'atteignent pas nos standards élevés de qualité. Cet investissement dans un segment à valeur ajoutée nous permettra de supporter la demande croissante de nos clients pour ce type de produits et générera des bénéfices au cours des prochaines années.

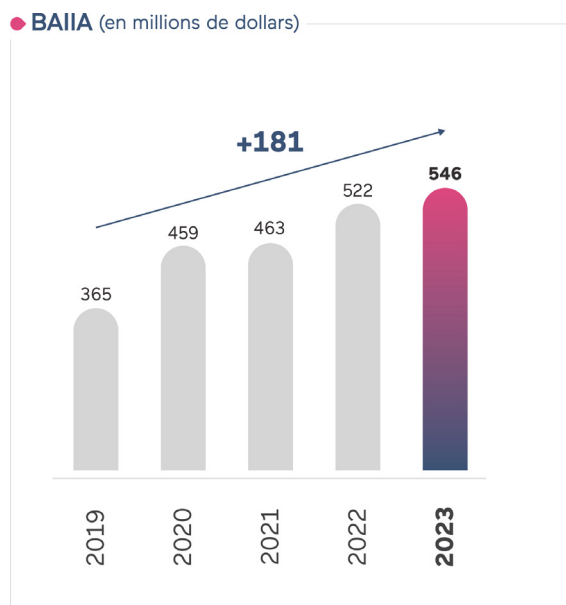
Les frais d'implantation du système infonuagique totalisent 16,3 millions \$ en 2023. Dans le cadre de notre projet d'implantation d'un nouveau système de gestion intégré, certains des coûts engagés ne peuvent pas être capitalisés en tant qu'immobilisations incorporelles selon les normes comptables. Cette partie des frais d'implantation doit donc être comptabilisée directement aux résultats.

Conséquence directe de la hausse des taux d'intérêt directs au Canada et aux États-Unis, les frais financiers ont augmenté de 20,3 millions \$ et se sont élevés à 74,2 millions \$ en 2023. À titre de référence, au cours de l'année fiscale 2023, la Banque du Canada a procédé à quatre reprises à des hausses du taux directeur et la banque centrale américaine, six fois, pour des majorations respectives de 1,25 % et de 2,25 %. Même s'il est important, l'effet des taux directs a été mitigé par le fait qu'une bonne proportion de notre dette (68 %) est à taux fixe. Par ailleurs, la baisse de notre dette de plus d'un milliard de dollars depuis 2019 nous permet d'éviter de payer des sommes significatives en frais financiers.

Les gains sur cession d'éléments d'actif sont de 27,6 millions \$ et sont principalement liés à la vente des activités de La Crosse.

La charge d'impôts des filiales américaines s'est élevée à 19,8 millions \$ en 2023.

Après avoir pris connaissance de l'excédent généré en 2023, le conseil d'administration a déclaré des ristournes de 50,0 millions \$. Les ristournes approuvées seront distribuées à raison de 75 % en parts de placement A pour 37,5 millions \$ et 25 % comptant pour 12,5 millions \$.



Conséquemment, après déduction des ristournes, une dépense d'impôts de la Coopérative de 16,3 millions \$ a été enregistrée. Agropur génère donc un excédent net de 133,9 millions \$.

Le résultat global de 165,1 millions \$ pour l'exercice 2023 est composé de l'excédent net de 133,9 millions \$ auquel s'ajoutent les composantes qui sont enregistrées au cumul des autres éléments du résultat global. Parmi celles-ci, il y a un gain net latent sur les instruments financiers de 10,7 millions \$. De plus, un gain net de 22,0 millions \$ a été comptabilisé pour tenir compte de l'effet de l'appréciation du dollar américain sur la consolidation des actifs nets de nos filiales américaines lorsque convertis en dollars canadiens. Ces éléments comptables continueront de fluctuer selon les variations dans le temps des taux d'intérêt et de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Finalement, les autres éléments du résultat global sont les composantes transférées à la réserve, constituées des pertes actuarielles nettes sur les régimes à prestations déterminées pour 1,5 million \$.

Flux de trésorerie

Au cours de l'exercice 2023, les entrées de fonds de la Coopérative ont totalisé 729,3 millions \$.

Un total de 497,0 millions \$ a été généré par les opérations et 7,7 millions \$ ont été consacrés à la variation des éléments hors caisse, nets des remboursements des obligations locatives. Également, nous avons encaissé 218,7 millions \$ provenant des produits de cessions d'éléments d'actif, incluant la vente des activités de La Crosse. Finalement, 21,3 millions \$ ont été encaissés à la suite du remboursement d'un prêt fait à une caisse de retraite en 2021.

En ce qui a trait aux activités de financement, 68,6 millions \$ ont été consacrés au paiement des frais financiers.

Les distributions aux membres au montant de 41,2 millions \$ comprennent la ristourne de 2022 payée

au comptant pour 10,0 millions \$ et les rachats de parts de membres et titres de créances pour 31,2 millions \$.

D'autre part, les investissements en immobilisations se chiffrent à 296,1 millions \$ en 2023. Ces sommes ont été consacrées à divers projets en usine et en technologie, dont 51 % au Canada. Parmi les principaux projets canadiens à valeur ajoutée, nous retrouvons l'augmentation de la capacité pour le lait traité à ultra haute température (UHT) à l'usine de Saint-Laurent au Québec et l'ajout d'une seconde ligne d'extrusion pour la fabrication de friandises glacées à Truro en Nouvelle-Écosse. Aux États-Unis, le principal projet aura été de loin la construction de la nouvelle usine de Little Chute au Wisconsin.

Également, d'un point de vue de l'investissement global, nous avons commencé à déployer notre nouveau système infonuagique de gestion intégré. Cinq usines ainsi que deux bureaux administratifs ont migré sur ce nouveau système lors de deux déploiements distincts. Ceux-ci se sont déroulés avec succès et sans interruption des affaires. D'autres déploiements sont à prévoir au cours des prochaines années. À terme, cet investissement technologique nous permettra de gagner en visibilité, en efficacité et en sécurité informatique.

Enfin, le surplus dégagé de 321,8 millions \$ a permis de rembourser 316,7 millions \$ de la dette à long terme. Cette réduction de la dette combinée à une amélioration de notre excédent d'exploitation, nous aura permis d'atteindre notre ratio d'endettement cible se

situant entre deux et trois fois le BAIIA. Au 28 octobre 2023, l'endettement représentait 2,36 fois le BAIIA.

Depuis 2020, les entrées de fonds ont totalisé plus de 2,5 milliards \$, incluant 762 millions \$ provenant des produits de cessions. Le graphique « Utilisation des fonds 2020-2023 » présente l'utilisation de ces fonds au cours de cette période : 933 millions \$ ont été investis en immobilisations, 124 millions \$ ont été consacrés aux versements de dividendes sur les parts privilégiées (incluant l'impôt afférent) et 228 millions \$ pour le paiement des intérêts. Une somme totale de 98 millions \$

Flux de trésorerie

Entrées de fonds 2023 (En millions de dollars)		Sorties de fonds 2023 (En millions de dollars)	
Activités opérationnelles (nettes des remboursements d'obligations locatives)	489,3	Frais financiers	68,6
Produits de cessions d'éléments d'actif	218,7	Distributions aux membres	41,2
Encaissement du prêt fait à une caisse de retraite	21,3	Immobilisations	296,1
		Autres	1,6
Total	729,3	Total	407,5
<div style="background-color: #003366; color: white; padding: 5px; margin-top: 10px;"> Variation nette des liquidités et des emprunts : +321,8 </div>			

a été versée aux membres au cours de la période. 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 d'améliorer la situation financière d'Agropur et de diminuer son ratio d'endettement. Le graphique « Ratio d'endettement total » démontre le désendettement de la Coopérative depuis 2019.

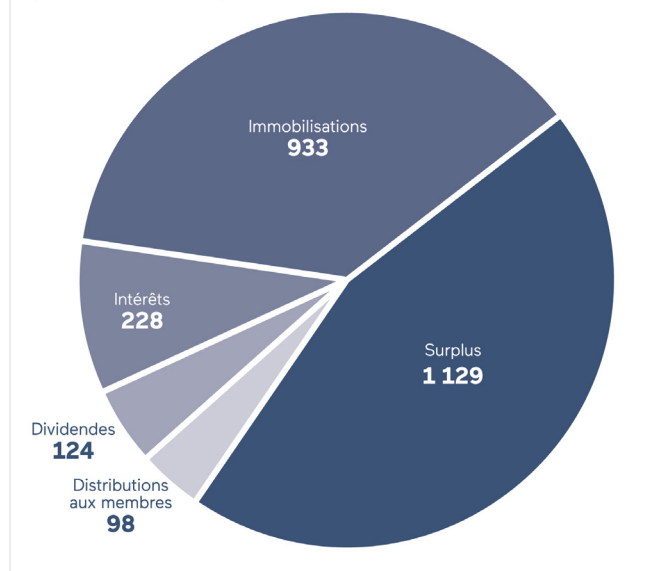
Bilan

L'actif se situe à 4,5 milliards \$ au 28 octobre 2023, en baisse de 194,1 millions \$ comparativement à 2022. La diminution de l'actif s'explique entre autres par la vente des activités de La Crosse et par une diminution de nos débiteurs et de nos inventaires due à la baisse des prix du fromage et des ingrédients. Le passif de 2,4 milliards \$ a diminué de 365,6 millions \$. Le remboursement de la dette à long terme explique en majeure partie cette diminution. Toutefois, l'inflation et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien ont eu l'effet inverse.

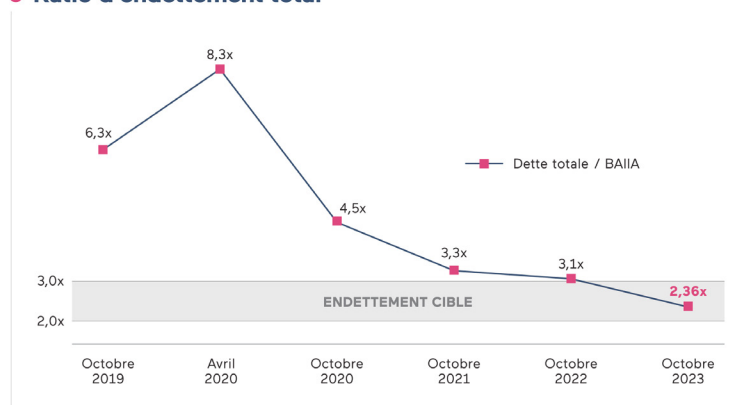
L'avoir total des membres atteint 2,1 milliards \$ au 28 octobre 2023, en augmentation de 171,5 millions \$.

● Utilisation des fonds 2020-2023

(En millions de dollars)



● Ratio d'endettement total



En conclusion

La Coopérative a continué de progresser d'un point de vue financier pour sa 85^e année d'existence, et ce, malgré des conditions de marché difficiles et un environnement économique inflationniste. L'atteinte de notre niveau cible d'endettement solidifie notre bilan et nous rend plus résilients pour faire face à ces enjeux externes. Dans une dynamique de marché de plus en plus concurrentielle, nous ne pouvons toutefois pas miser uniquement sur ces succès. Au cours des prochaines années, Agropur

accélérera encore davantage sa transformation. Nous mettrons l'accent sur l'excellence opérationnelle et la revue de nos processus d'affaires et poursuivrons nos efforts de réduction de nos coûts. Nous sommes bien positionnés financièrement pour poursuivre la croissance de la Coopérative et nous mettrons tout en œuvre pour que l'aboutissement de nos initiatives se transpose en une Coopérative encore plus forte pour assurer sa pérennité.

85 ans d'histoire

Fondation et implantation

1938 - 1950

- Création par 87 membres fondateurs dans la région de Granby, au Québec
- Mise en place de la première beurrerie
- Fabrication et exportation de lait en poudre

Régionalisation

1950 - 1970

- Construction et acquisition d'infrastructures à l'extérieur de la région de Granby
- Ajout de la fabrication de fromage à nos activités
- Début de la conservation du lait dans des réservoirs refroidisseurs et du transport du lait en vrac

Expansion

1990 - 2019

- Achats d'actifs, partenariats et fusions au niveau national et international
- Début des activités aux États-Unis (2002) et en Atlantique (2013)
- Création de la marque Natrel

Diversification

1970 - 1990

- Acquisition d'installations de lait de consommation
- Ajout des fromages fins à notre gamme de produits

Consolidation

Depuis 2019

- Positionnement comme un important transformateur dans le commerce interentreprises (B2B)
- Solidification des bases économiques et du modèle d'affaires dans le contexte compétitif mondial accru
- Mise en place d'une démarche concrète en matière de développement durable

Les visages d'Agropur

Nos membres et nos employés incarnent les valeurs de la Coopérative et contribuent à sa pérennité depuis 85 ans.

Merci!



¹ René Bessette, Membre, Waterville, au Québec

² Dany Brown, Opérateur 2 à la fabrication, usine d'Oka, au Québec

³ Vincent Paquet et sa famille, Membre, Amqui, au Québec

⁴ Kanela Villanera, Technicienne en contrôle de qualité, usine de Miramichi, au Nouveau-Brunswick

⁵ Scott Robinson et sa famille, Membre, Wards Creek, au Nouveau-Brunswick

⁶ Heather Ernst, Planification de la maintenance, usine de Weyauwega, au Wisconsin

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

1938 **85** 2023