

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

Voici les faits saillants financiers pour le quatrième trimestre de l'exercice 2019 :

Pour la période de trois mois :

- Le quatrième trimestre comptait 13 semaines en 2019 comparativement à 14 en 2018;
- Chiffre d'affaires de 1,9 milliard \$ en augmentation de 140,1 millions \$ ou 7,8 % (augmentation de 269,0 millions \$ ou 16,1 % en excluant la semaine supplémentaire de 2018);
- Excédent d'exploitation en recul de 16,1 millions \$ pour s'établir à 93,1 millions \$ (diminution de 7,9 millions ou 7,9 % en excluant l'effet de la 53^e semaine en 2018);
- Vente des installations de St-Paul aux États-Unis engendrant un gain sur disposition de 63,8 millions \$ (gain de 46,8 millions \$ net d'impôts);
- Excédent avant impôts et ristournes de la Coopérative en augmentation de 12,0 millions \$ (recul de 34,8 millions \$ en excluant le gain net d'impôts de St-Paul).

Pour la période de douze mois :

- L'année financière comptait 52 semaines en 2019 comparativement à 53 en 2018;
- Chiffre d'affaires en hausse de 8,1 % ou 540,9 millions \$ pour atteindre 7,3 milliards \$ (augmentation de 669,8 millions \$ ou 10,2 % en excluant la semaine supplémentaire de 2018);
- Excédent d'exploitation en hausse de 3,3 millions \$ ou 0,9 % pour se situer à 365,4 millions \$ (une progression de 11,5 millions \$ ou 3,3 % en excluant la semaine supplémentaire de 2018);
- Charge d'amortissement en hausse de 33,8 millions \$ à la suite de la mise en service de nombreux projets d'investissements, notamment celui de Lake Norden (mis en service en mars 2019);
- Déclaration d'une ristourne de 30 millions \$ et aucun rachat de parts;
- Excédent net en diminution de 27,5 millions \$.

Le quatrième trimestre de la Coopérative s'est terminé sous le sceau du changement. Tout d'abord, soulignons l'annonce le 4 octobre dernier du départ à la retraite du chef de la direction Robert Coallier. En poste depuis 2012, Agropur a connu sous sa gouverne une croissance majeure, notamment sur le marché américain, où il a réalisé avec succès un plan d'acquisitions qui a permis à l'entreprise de devenir un acteur significatif dans ce marché et de se positionner parmi les 20 plus grands transformateurs laitiers au monde. C'est donc avec plaisir que je prends la relève et que je vous communique mon premier rapport trimestriel à titre de chef de la direction. Je remercie le conseil d'administration pour sa confiance et accepte le défi avec enthousiasme. Au cours du trimestre, nous avons amorcé une revue en profondeur de notre organisation canadienne. Les premières étapes ont été de revoir la composition de notre équipe de direction et de mettre en place un programme de transformation. Celui-ci s'amorce et se poursuivra au cours des prochaines années. Cette transformation est essentielle à l'amélioration de la rentabilité de nos activités canadiennes et à la croissance profitable d'Agropur. Par ailleurs, notons que le 26 octobre 2019, nous avons complété la vente de nos installations de St-Paul aux États-Unis. Cette vente avait été annoncée en décembre 2018 et était sujette à l'approbation du bureau américain de la concurrence, que nous avons obtenu en octobre dernier.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **quatrième trimestre** a augmenté de 140,1 millions \$ ou 7,8 % comparativement à 2018 pour atteindre 1,9 milliard \$. Pour une meilleure comparabilité, si on exclut l'effet de la 53^e semaine de l'an dernier, le chiffre d'affaires du trimestre a progressé de 16,1 %. Cette croissance est principalement attribuable à la hausse des volumes au Canada comme aux États-Unis. Cette augmentation de volume provient notamment de nouveaux clients au Canada ainsi que de la contribution additionnelle de l'usine de Lake Norden aux États-Unis, à la suite du projet d'agrandissement. Notons que la hausse des prix du fromage aux États-Unis et la force du dollar américain ont également contribué à la hausse du chiffre d'affaires.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) se situe à 93,1 millions \$ en recul de 16,1 millions \$ ou 14,8 % (une baisse de 7,9 millions \$ ou 7,9 % si on exclut la 53^e semaine de 2018). Cette baisse s'explique essentiellement par une marge bénéficiaire en baisse au Canada due à des problèmes opérationnels et à l'environnement commercial compétitif.

Pour l'année financière 2019, le chiffre d'affaires a atteint un nouveau sommet à 7,3 milliards \$ en augmentation de 540,9 millions comparativement à 2018 ou 8,1 %. En excluant l'effet de la semaine supplémentaire l'an dernier, la croissance du chiffre d'affaires est de 669,8 millions \$ ou 10,2 %. L'excédent d'exploitation de 365,4 millions \$ est en hausse de 3,3 millions ou 0,9 % comparativement à l'année dernière. En isolant l'effet de la 53^e semaine de 2018, l'excédent d'exploitation affiche une progression de 11,5 millions \$ ou 3,3 %. La hausse de l'excédent provient entièrement des activités américaines où la relation entre le prix du fromage et le coût du lait s'est améliorée. Toutefois, sur une base consolidée, l'amélioration enregistrée aux États-Unis a été amoindrie par le recul des résultats des activités canadiennes. En effet, du côté canadien, malgré une hausse du volume d'affaires, l'environnement concurrentiel ainsi que des problèmes opérationnels ont fait diminuer les résultats.

La dépense d'amortissement de 216,8 millions \$ en hausse de 33,8 millions \$ vient réduire l'excédent d'exploitation. L'augmentation de la charge d'amortissement s'explique essentiellement par la mise en service au cours de l'exercice de plusieurs projets importants, dont celui de Lake Norden. Par la suite, les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents au montant de 41,8 millions \$ sont déduits. Ces frais incluent notamment les coûts relatifs au démarrage de projets majeurs et des frais de restructuration de certaines activités. Les frais financiers de 67,9 millions \$ affichent une augmentation comparativement à 2018. Cette hausse est principalement attribuable à une hausse des taux d'intérêt ainsi qu'au volume d'emprunt moyen plus élevé en 2019 à la suite des investissements majeurs. Un gain sur cession d'éléments d'actif de 64,1 millions \$ a été enregistré principalement en lien avec la vente de nos installations de St-Paul aux États-Unis. Par ailleurs, des dévaluations d'actifs ont été comptabilisées à la suite de l'annonce de la fermeture de l'usine de Lachute au Québec et d'une revue de notre portefeuille de marques. Enfin, la charge d'impôts des filiales a augmenté de 31,4 millions \$ en lien essentiellement avec l'amélioration des résultats de nos activités américaines et le gain réalisé à la vente de l'usine de St-Paul. Ainsi, l'excédent avant impôts et ristournes de la Coopérative s'élève à 47,2 millions \$.

Le conseil d'administration a approuvé des ristournes de 30 millions \$. Les ristournes seront émises entièrement en parts de placement.

Les activités d'investissement totalisent 152,4 millions \$. Les investissements en immobilisations se sont élevés à 293,7 millions \$ en 2019. L'agrandissement de l'usine de Lake Norden aux États-Unis constitue le projet le plus important de ces investissements. Au Canada, d'importantes sommes ont été investies dans nos usines afin, notamment, de soutenir le lancement de produits innovateurs dont les friandises glacées Mochis ainsi que dans la modernisation de nos installations. Nous avons également investi en distribution et en capacité pour être en mesure de desservir nos clients. Nous avons aussi continué le déploiement de notre progiciel de gestion intégré. Celui-ci a été implanté dans 23 sites additionnels au cours de l'exercice.

En ce qui concerne les activités avec les membres, les ristournes payables au comptant déclarées en 2018 et payées en 2019 se chiffrent à 16,2 millions \$. De plus, les rachats de parts et titres de créances de l'année s'élèvent à 40,4 millions \$.

Les résultats de 2019 ne sont pas représentatifs du grand potentiel de la Coopérative. Nous pouvons faire beaucoup mieux. C'est pourquoi nous amorçons un plan de transformation de nos activités canadiennes, une étape essentielle à la croissance rentable et durable d'Agropur. Les changements amorcés au cours du dernier trimestre se poursuivront donc en 2020 et pour les années à venir. De plus, du côté américain, il existe toujours un important potentiel de croissance. Nous continuerons donc d'y investir soit pour soutenir la croissance interne soit par la voie d'acquisitions.

Émile Cordeau

Chef de la direction

Rapport trimestriel

POUR LES PÉRIODES DE 13 ET 52 SEMAINES
SE TERMINANT LE 2 NOVEMBRE 2019

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13	14	52	53
	SEMAINES	SEMAINES	SEMAINES	SEMAINES
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 937 612	1 797 557	7 255 235	6 714 365
Frais opérationnels excluant amortissement	1 844 525	1 688 322	6 889 794	6 352 218
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)	93 087	109 235	365 441	362 147
Amortissement	64 095	51 250	216 832	183 025
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	12 716	20 296	41 839	39 066
Excédent opérationnel	16 276	37 689	106 770	140 056
Frais financiers, nets	20 056	13 697	67 870	44 614
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif et regroupement d'entreprises	(63 583)	472	(64 116)	(47 462)
Dévaluation d'actifs et autres	17 159	7 382	17 159	7 382
Impôts sur les résultats des filiales	15 963	1 497	38 639	7 286
Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative	26 681	14 641	47 218	128 236
Ristournes	30 009	65 219	30 009	65 219
Impôts sur les résultats de la Coopérative	(22 971)	(4 669)	(22 971)	(4 669)
Excédent net (perte nette)	19 643	(45 909)	40 180	67 686

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	52	53
	SEMAINES	SEMAINES
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018
Activités opérationnelles		
Opérations	321 836	323 547
Ristournes payées	(16 150)	(16 178)
Variation des éléments hors caisse	34 531	30 959
	340 217	338 328
Activités de financement et de capital		
Dettes à long terme et intérêts	(72 604)	224 368
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang	(62 780)	(57 967)
Rachats, nets des émissions de parts de membres	(40 428)	(40 036)
	(175 812)	126 365
Activités d'investissement		
Immobilisations	(293 711)	(464 321)
Autres activités d'investissement, nettes des produits de cessions	141 292	(75 423)
	(152 419)	(539 744)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(207)	(306)
Variation nette des liquidités	11 779	(75 357)

BILANS CONSOLIDÉS	2 novembre	3 novembre
	2019	2018
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)		
Actif		
Actif à court terme	1 252 361	1 199 230
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 376 666	3 402 627
	4 629 027	4 601 857
Passif		
Passif à court terme	864 712	792 866
Dettes à long terme	1 395 664	1 395 779
Autres passifs à long terme	119 292	108 015
	2 379 668	2 296 660
Avoir		
Capital des membres	794 320	804 739
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	685 039	730 458
	2 249 359	2 305 197
	4 629 027	4 601 857