



Meilleur lait.  
Meilleur monde.



## Conseil d'administration



- |   |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <b>1 Roger Massicotte</b><br>Président,<br>Mauricie-Portneuf, 2003    | <b>2 Jeannie van Dyk</b><br>Vice-présidente<br>Atlantique, 2013 | <b>3 Stéphanie Benoit</b><br>Vice-présidente<br>nommée et élue au<br>suffrage universel, 2015 | <b>4 Roger Beaulieu</b><br>Est-du-Québec,<br>2014                        |
| <b>5 Alex Berthiaume</b><br>Chaudière-Appalaches,<br>2020             | <b>6 Michel Boisvert</b><br>Montérégie,<br>2017                 | <b>7 Johanne Camiré</b><br>Érable-Seigneuries,<br>2022  | <b>8 Céline Delhaes</b><br>Nommée et élue au<br>suffrage universel, 2011 |
| <b>9 Alain Forget</b><br>Laurentides-Lanaudière,<br>2014              | <b>10 Jean-Pierre Lacombe</b><br>Salaberry-Richelieu,<br>2007   | <b>11 Martial Lemire</b><br>Nicolet - Bois-Francs,<br>2019                                    | <b>12 Valère Lieutenant</b><br>Estrie-Granby, 2012                       |
| <b>13 Emmanuelle Vincent</b><br>Administratrice de la<br>relève, 2022 | <b>14 Pierre Lessard</b><br>Membre invité                       | <b>15 Martine Rivard</b><br>Membre invitée  | <b>16 Paul Wagstaff</b><br>Membre invité                                 |

## Meilleur lait. Meilleur monde.

Nous sommes fiers des résultats obtenus en 2022. Les décisions prises depuis trois ans ont permis à Agropur d'affronter les nombreux défis de la dernière année. La force de notre modèle coopératif combinée à une prise de décision éclairée et une discipline dans sa mise en application nous permettent d'envisager l'avenir avec optimisme. Nous travaillons ensemble pour assurer la pérennité de notre Coopérative, et assurer un avenir prometteur pour nos 3 000 membres et 7 550 employés.



Odrey Caron de la Ferme Karona à Plessisville, membre Agropur

01   MESSAGE DU PRÉSIDENT	4
02   MESSAGE DU CHEF DE LA DIRECTION	8
03   IMPLICATION DANS LA COMMUNAUTÉ	12
04   NOS MARQUES	13
05   AGROPUR EN CHIFFRES	14
06   REVUE FINANCIÈRE	16
07   ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	22



Roger Massicotte, Président

## MESSAGE DU PRÉSIDENT

# Agropur récolte le fruit des décisions prises au cours des trois dernières années

Nous pouvons être fiers de la performance de la Coopérative en 2022. Elle démontre la justesse des décisions prises ces dernières années afin de stabiliser la situation de la Coopérative.

« Malgré l'ampleur des défis économiques mondiaux qui ont frappé notre industrie, la Coopérative a su traverser les douze derniers mois avec force. »

L'année 2022 aura été une très bonne année pour Agropur. Les résultats financiers sont en croissance, alors que l'inflation et la pénurie de main-d'œuvre ont des impacts significatifs sur nos opérations. Malgré l'ampleur des défis économiques mondiaux qui ont frappé notre industrie, la Coopérative a su traverser les douze derniers mois avec force. Nous pouvons donc nous réjouir même si nous savons que certains de ces enjeux continueront d'influencer la performance de la Coopérative au cours de la prochaine année.

L'amélioration de notre situation financière nous permet d'être mieux outillés que nous l'étions auparavant. S'il est possible d'être aussi résilients devant les défis d'aujourd'hui, c'est

entre autres parce que nous avons fait les bons choix, au bon moment, depuis trois ans. Nous sommes mieux positionnés pour poursuivre notre croissance et j'y vois une excellente nouvelle pour la pérennité de la Coopérative.

## DISTRIBUTION PLUS STABLE ET PRÉVISIBLE

À la suite de la réflexion stratégique 2021, nous avons décidé de revoir notre façon de verser nos distributions au comptant aux membres, pour que celles-ci soient plus stables et prévisibles. Nos bons résultats de 2022 nous permettent de verser aux membres 40,3 M\$ en comptant sous forme de ristourne et de rachat de parts de placement.



La Ferme Karona, membre Agropur et récipiendaire du prix du bien-être animal d'Agropur en 2021.

« Depuis 85 ans, la Coopérative nourrit nos communautés tout en prenant soin de la terre, des gens et des animaux. Le développement durable fait véritablement partie de notre ADN. »

Au cours de ce dernier exercice financier, nous avons malheureusement vécu un premier conflit de travail en près de 20 ans. Dans le contexte économique actuel, le renouvellement d'une convention collective peut être plus difficile malgré toute la bonne volonté des deux parties. Rappelons qu'Agropur possède un grand nombre d'installations et que nous renouvelons plusieurs conventions collectives tous les ans. La direction continue de travailler avec acharnement pour assurer le bien-être de nos employés, qui font le succès de la Coopérative.

Nous avons également pris la décision de vendre l'usine de La Crosse au Wisconsin. Son chiffre d'affaires représentait 3,4 % du revenu consolidé de la Coopérative.

Cette décision nous permet de nous concentrer sur ce que l'on sait faire de mieux aux États-Unis, soit la fabrication de fromages et d'ingrédients laitiers de grande qualité.

#### DÉVELOPPEMENT DURABLE

Depuis 85 ans, la Coopérative nourrit nos communautés tout en prenant soin de la terre, des gens et des animaux. Le développement durable fait véritablement partie de notre ADN. Cela a mené à plusieurs initiatives chez Agropur que vous pouvez consulter dans un rapport sur notre performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Nous avons également lancé le projet pilote *Fermes durables* au cours de l'été.

Nous sommes confiants que ce projet aidera la Coopérative et ses membres à identifier des mesures de performance en matière de bien-être animal et d'environnement qui seront véritablement adaptées à notre réalité.

#### ENJEUX DE L'INDUSTRIE

Le secteur laitier nord-américain est en croissance et le marché canadien en particulier demeure alléchant pour des compétiteurs de l'extérieur du pays. À cet égard, les concessions faites lors des récents accords de commerces internationaux ont permis à des entreprises d'ailleurs d'y avoir accès. Agropur met beaucoup d'efforts pour faire face à la concurrence. Cependant, force est d'admettre que ces brèches ont des conséquences réelles sur l'ensemble de l'industrie laitière au Canada, autant pour un transformateur comme Agropur que pour nos membres. Nous nous réjouissons donc des mesures de compensation et du programme d'investissement annoncés par le gouvernement du Canada en novembre 2022 visant à atténuer les impacts de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM). Nous reconnaissons également le positionnement du gouvernement alors que la Nouvelle-Zélande et les États-Unis contestent nos

mécanismes d'allocation des quotas d'importation.

Nous avons tous été témoins de la guerre en Ukraine et de ses conséquences dramatiques pour les populations locales. Ayant contribué à de nombreuses missions de soutien à cette région au cours des dernières années, Agropur connaît bien l'importance de l'Ukraine pour l'agriculture mondiale. C'est pourquoi nous avons tenu à apporter à nouveau notre appui par l'entremise de la Société pour la coopération et le développement international (SOCODEVI). Nous avons également contribué au Fonds de secours : Crise humanitaire en Ukraine de la Croix-Rouge. Nous remercions ceux et celles qui ont participé à cette initiative. Nous sommes également venus en aide, toujours par l'entremise de la Croix-Rouge, à ceux qui ont subi de lourds dommages en raison du passage de l'ouragan Fiona dans l'est du Canada en septembre dernier.

Les membres et employés de la Coopérative partagent la même fierté et passion : celle d'offrir des aliments délicieux et nutritifs à nos communautés. Chaque jour, des millions de Nord-Américains consomment nos produits laitiers. La matière première, ce lait, est le fruit de durs labeurs des producteurs de lait. Nous demeurons motivés et déterminés

à nourrir la population grâce aux produits que nous fabriquons.

Finalement, l'année qui débute marquera le 85<sup>e</sup> anniversaire d'Agropur. En effet, le 24 août 1938, l'agronome Alpha Mondou et l'agriculteur Omer Deslauriers rassemblaient 87 agriculteurs pour former la Coopérative que nous connaissons aujourd'hui. Nous pouvons imaginer sans peine que dans son existence, la Coopérative a connu des défis aussi importants que ceux que nous avons vécus au cours de la dernière année. Riche de cette expérience, Agropur est aujourd'hui toujours debout, forte comme jamais, bien prête à affronter les défis de l'avenir.

À la lumière du travail qui a été effectué en 2022, j'ai confiance qu'Agropur saura à nouveau tirer son épingle du jeu en 2023.



Émile Cordeau, Chef de la direction

## MESSAGE DU CHEF DE LA DIRECTION

## Agropur a connu de très bons résultats financiers en 2022

La Coopérative est dans une bonne posture financière et mieux équipée qu'avant pour faire face aux nombreux défis des prochaines années. L'avenir est prometteur, et nous saurons saisir les occasions favorables à la pérennité de notre organisation.

« Les décisions prises depuis trois ans nous ont permis d'affronter de nombreux vents de face au cours des douze derniers mois. »

Il y a trois ans, nous nous étions donné trois objectifs: améliorer notre rentabilité au Canada, réduire notre dette et se doter d'une nouvelle vision stratégique afin que les décisions assurent la pérennité de la Coopérative. Nous pouvons maintenant dire que nous avons réussi. Les décisions prises depuis trois ans nous ont permis d'affronter de nombreux vents de face au cours des douze derniers mois.

Dans l'ensemble, l'année 2022 s'est bien déroulée. Nous sommes très satisfaits de nos résultats. Globalement, le BAIIA, ou l'excédent

général par les opérations, est en progression par rapport à l'année dernière malgré la vente d'activités non stratégiques en 2021. Cela représente une croissance de 12,8 % en comparaison avec l'année précédente. Nous pouvons être fiers de cette performance, qui est le résultat du travail de tous les employés de la Coopérative.

Alors que l'inflation a atteint des niveaux que personne n'avait anticipés, nous avons dû faire preuve d'agilité pour mitiger les impacts sur nos clients et assurer la rentabilité de nos activités commerciales.



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

« Nous mettons tout en œuvre pour minimiser les impacts de la pénurie de main-d'œuvre. »

La pénurie de main-d'œuvre a également représenté un défi de taille pour nos opérations tout au long de l'année. Précisons qu'il s'agit d'une situation qui se fait sentir à l'échelle mondiale. À cet égard, nous mettons tout en œuvre pour minimiser ses impacts et nous allons poursuivre nos efforts en ce sens en 2023. C'est d'ailleurs pour cette raison que nous avons lancé la marque employeur *Investis en toi*.

Alors que tous cherchent actuellement à se démarquer dans le marché de l'emploi, cette démarche nous permet de mettre en valeur les éléments distinctifs de la Coopérative.

Parmi les autres défis auxquels nous avons dû faire face, mentionnons les perturbations sur la chaîne

d'approvisionnement. Malgré l'amélioration progressive de la situation, nous lui consacrons un effort soutenu afin d'assurer sa stabilité.

#### ÊTRE LE PARTENAIRE LAITIER DE CHOIX DE L'INDUSTRIE ALIMENTAIRE

Notre vision stratégique, celle d'être le partenaire laitier de choix de l'industrie alimentaire, nous permet de vous présenter un bilan positif cette année. Par exemple, nous avons renforcé plusieurs relations avec de grandes bannières en alimentation pour développer leurs marques privées. Dans le contexte inflationniste que nous avons connu, plusieurs consommateurs ont fait le choix de se tourner vers les marques privées, un secteur où Agropur est

expérimentée et de plus en plus présente. Cette approche nous positionne avantageusement pour les défis à venir.

En 2022, nous avons aussi ciblé les investissements vers des créneaux à valeur ajoutée, que ce soit au Canada ou aux États-Unis. D'abord au Canada, nous avons annoncé un investissement de 34 millions \$ pour nos installations de Truro en Nouvelle-Écosse. Cet investissement nous permet d'augmenter notre capacité à répondre à la demande croissante sur le marché de la friandise glacée. Nous avons également investi dans un projet à notre usine de Québec, afin de produire le lait Natrel Plus pour l'ensemble du Canada et à notre usine de Woodstock en Ontario, afin d'augmenter nos capacités de production de fromage râpé.

Aux États-Unis, nous cherchions d'abord à saisir les occasions de croissance. C'est ce qui a motivé le projet de construction de notre nouvelle usine à Little Chute, au Wisconsin. Cette nouvelle usine de bâtonnets de fromage devrait d'ailleurs entrer en fonction au cours de l'exercice financier 2023. Grâce à cet investissement, nous serons en mesure de fabriquer davantage de nos produits, qui sont de plus en plus recherchés par nos clients aux États-Unis.

Agropur tient à jouer un rôle actif dans le soutien des démarches

de développement durable de l'industrie laitière. Nous savons que les entreprises doivent faire partie de la solution et nous travaillons à soutenir cet objectif par des mesures concrètes. Dans cette optique, nous présenterons cette année les cibles de réduction d'émissions de gaz à effets de serre que nous nous sommes fixées.

#### AGROPUR EN BONNE SANTÉ FINANCIÈRE

La bonne santé financière actuelle d'Agropur nous permet maintenant de nous concentrer sur la stratégie à utiliser pour tirer notre épingle du jeu au cours des prochaines années. C'est en transformant notre vision en actions concrètes qu'Agropur pourra réinvestir dans la Coopérative, soutenir des projets de croissance ou d'acquisitions et affronter les enjeux de l'avenir. C'est ce que nous allons continuer de faire en 2023.

Nous planifions être un leader dans la fabrication de produits laitiers de qualité pour des années à venir. C'est ainsi que notre Coopérative pourra croître de façon pérenne et que nous lui assurerons un avenir prospère qui fait la fierté de nos 3 000 membres et 7 550 employées depuis maintenant 85 ans. Tout cela est possible grâce à l'appui et à l'engagement de nos membres, ainsi qu'au dévouement exceptionnel de nos employés. Je tiens à les remercier tous de leur confiance.

« C'est en transformant notre vision en actions concrètes qu'Agropur pourra réinvestir dans la Coopérative, soutenir des projets de croissance ou d'acquisitions et affronter les enjeux de l'avenir. »



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

## Engagée dans nos communautés

Agropur joue un rôle positif dans les communautés où elle est établie ainsi que dans toute l'Amérique du Nord. Nous soutenons de nombreuses causes, faisant honneur aux valeurs d'entraide et de solidarité mises de l'avant par les créateurs de la Coopérative depuis 85 ans.



## Nos marques, un gage de qualité

Les différentes marques de notre Coopérative sont fortes et prisées par les consommateurs. Nous sommes toujours à l'affût des demandes de ces derniers et nous sommes fiers que les gens consomment quotidiennement nos produits.

Natrel<sup>®</sup>

OKA

MONSIEUR GUSTAV<sup>™</sup>

AGROPUR Grand Cheddar

L'EXTRA

Central Dairies<sup>™</sup>

Farmers<sup>™</sup>

island FARMS

lucérne.  
DEPUIS 1904

Québon



SCOTSBURN<sup>™</sup>

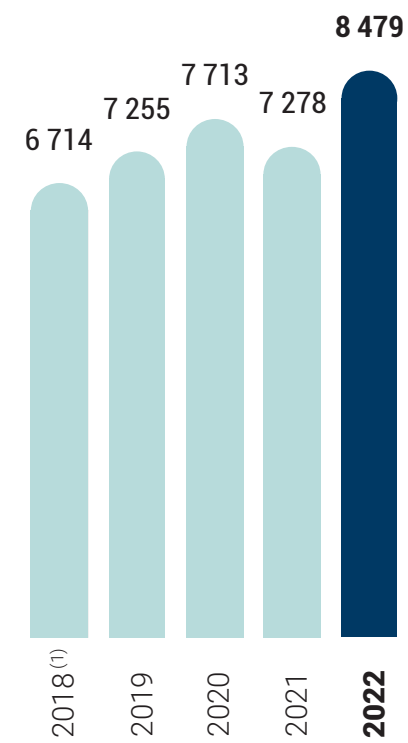
Sealtest



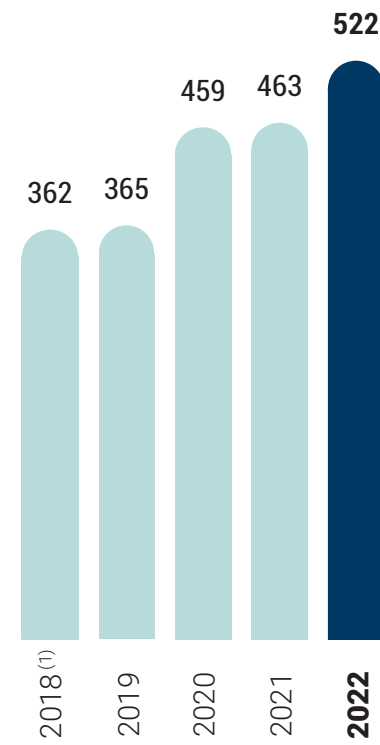
La famille Phomsena apprécie la cuisine en famille

# Agropur en chiffres

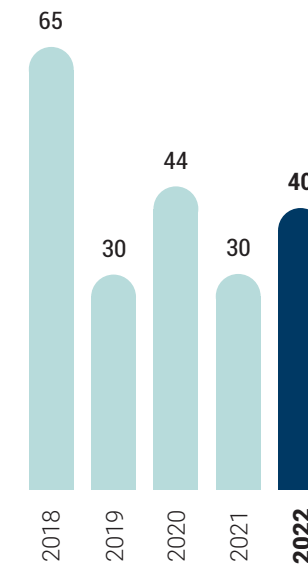
**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
En millions de dollars



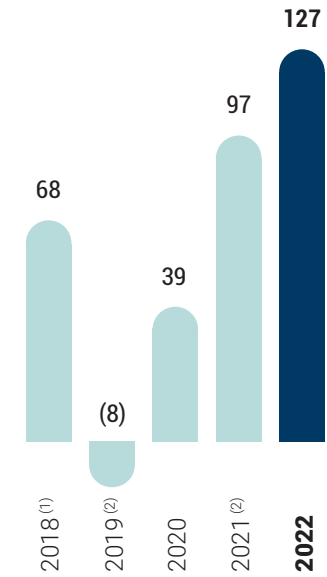
**EXCÉDENT D'EXPLOITATION<sup>(2)</sup>**  
En millions de dollars



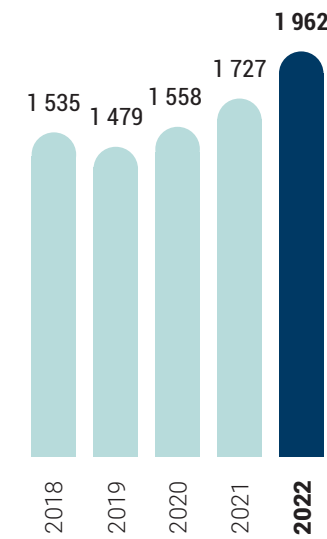
**RISTOURNES DÉCLARÉES**  
En millions de dollars



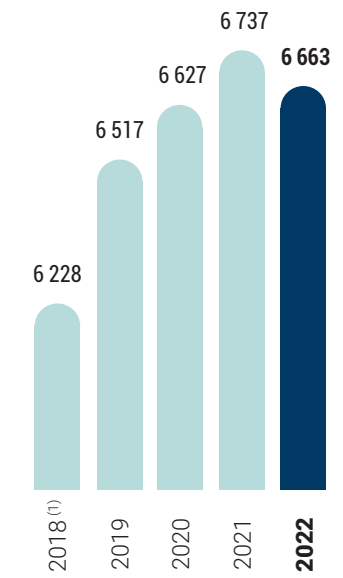
**EXCÉDENT (DÉFICIT) NET AJUSTÉ<sup>(2)</sup>**  
En millions de dollars



**AVOIR DES MEMBRES**  
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

La croissance de la Coopérative s'est poursuivie en 2022. La performance financière a continué de s'améliorer malgré la vente d'activités non stratégiques en 2021. Pour une troisième année consécutive, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) a atteint un nouveau sommet. Ce succès est d'autant plus significatif qu'il est survenu dans un contexte économique

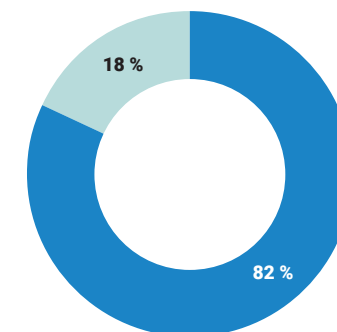
tumultueux. L'inflation de plus en plus importante, la hausse des taux d'intérêt et les enjeux de main-d'œuvre et de logistique mondiaux ont exercé une pression accrue sur nos résultats. L'amélioration de la situation financière au cours des trois dernières années a toutefois permis à la Coopérative d'être mieux positionnée pour faire face à ces enjeux.

Par ailleurs, le ratio d'endettement de la Coopérative a continué de s'améliorer et est en voie d'atteindre notre cible. L'amélioration de la rentabilité et la réduction du fardeau de la dette ont aussi permis de libérer des liquidités permettant de rehausser le niveau d'investissements stratégiques au cours de l'exercice 2022.

En ce qui concerne les marchés, ceux-ci ont été globalement favorables en 2022. Aux États-Unis, le prix du beurre a affiché une hausse marquée au cours de l'exercice. Du côté du fromage, malgré la hausse du prix de vente moyen, la relation entre le prix de vente et le coût du lait a été négative. Du côté des marchés internationaux, les prix des ingrédients ont également été favorables comparativement à 2021 et cela a eu un effet positif sur nos résultats canadiens et américains.

Finalement, le volume de lait traité par nos installations s'est élevé à 6,7 milliards de litres, soit 73,2 millions de litres de lait de moins qu'en 2021. Le lait transformé par Agropur en 2022 s'est réparti comme suit : 82 % pour la fabrication de fromages, ingrédients et beurre et 18 % pour celle des produits laitiers frais.

## LAIT TRANSFORMÉ PAR AGROPUR EN 2022



Fromages, ingrédients et beurre

Produits laitiers frais

Le volume de lait transformé dans nos usines canadiennes a diminué de 4,7 % à 2,4 milliards de litres. Cette baisse est notamment attribuable à la vente des activités de yogourt en février 2021 ainsi qu'à un arrêt de production de six semaines lors de la grève à l'usine de Granby, au Québec, au cours de l'été 2022. Aux États-Unis, les volumes de lait ont été de 4,2 milliards de litres, en augmentation de 1,2 %, essentiellement en lien avec l'accroissement de volume traité par l'usine de Lake Norden, Dakota du sud.

## GOVERNANCE

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 2022.

## REVUE DES ÉTATS FINANCIERS 2022

### Résultats

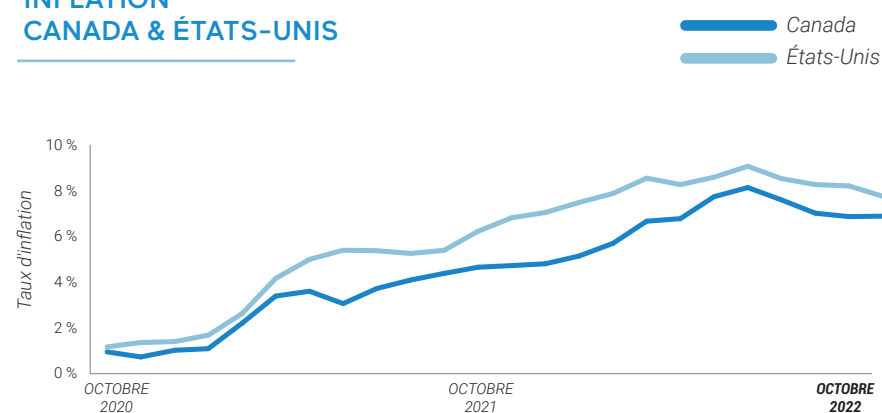
Le chiffre d'affaires consolidé de la Coopérative a atteint 8,5 milliards de dollars en 2022. Cela représente une progression de 1,2 milliard ou 16,5 % comparativement à l'exercice 2021. Cette augmentation est notamment attribuable aux prix en hausse des deux côtés de la frontière, à des volumes de vente accrus et à la conversion des revenus américains en dollars canadiens à un taux plus élevé.

Le chiffre d'affaires des opérations canadiennes a progressé de 297,5 millions de dollars en 2022 ou 7,7 % pour atteindre 4,2 milliards. Les hausses de prix ainsi que celles des volumes vendus au niveau des catégories de beurre et des ingrédients ont favorisé le chiffre d'affaires canadien. Le retrait des activités de yogourt au cours de l'exercice 2021 a toutefois eu pour effet de réduire les ventes canadiennes de 2022.

Du côté des États-Unis, le chiffre d'affaires de 2022 s'est élevé à 4,3 milliards de dollars, une progression de 908,7 millions ou 26,7 % comparativement à 2021. Cette augmentation est notamment attribuable aux marchés favorables ainsi qu'à l'accroissement des volumes vendus d'ingrédients et de fromages. L'usine de Lake Norden, dont les volumes sont en progression depuis l'agrandissement en 2019, a grandement contribué à cette augmentation. Cet accroissement des volumes est conforme à nos prévisions initiales.

Le bénéfice d'exploitation consolidé, ou BAIIA, a atteint 521,7 millions de dollars, une croissance de 59,2 millions ou 12,8 % comparativement à 2021. Nous sommes très satisfaits de ce résultat dans le contexte des enjeux externes vécus au cours de l'année. Parmi ceux-ci, l'inflation a été l'élément ayant le plus d'impact sur nos résultats.

### INFLATION CANADA & ÉTATS-UNIS



Le graphique ci-dessous illustre la montée de l'inflation au Canada et aux États-Unis au cours des deux derniers exercices. La dernière fois où le taux d'inflation a atteint une telle ampleur remonte aux années 1981-1982.

Afin de contrer ces effets négatifs, nous accentuons l'exercice de réduction de nos coûts et misons sur les projets stratégiques ayant une haute valeur ajoutée. L'amélioration de la situation financière de la Coopérative au cours des trois dernières années a également permis un meilleur positionnement pour affronter ces enjeux économiques.

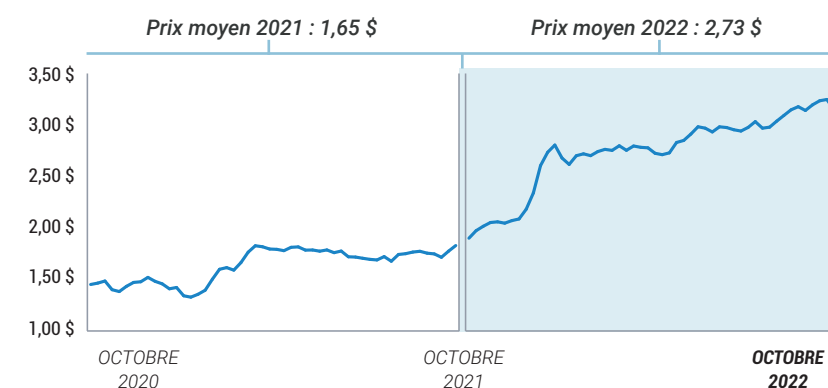
Le BAIIA des opérations canadiennes a continué sa progression au cours de l'exercice 2022 et s'est traduit par une croissance de 8,1 % comparativement à l'exercice 2021. Les volumes et une combinaison de produits plus profitables dans plusieurs catégories (produits laitiers frais, fromages et beurre) ont favorisé les résultats de 2022. De plus, l'impact des hausses de prix a contribué à l'augmentation des

résultats. L'inflation considérable, notamment sur les coûts d'opérations et les intrants de la Coopérative, s'est toutefois avérée plus importante qu'anticipée. Au cours des trois dernières années, les résultats des opérations canadiennes se sont continuellement améliorés. La rentabilité canadienne de 2022 représente plus du double de celle de 2019.

Du côté des opérations américaines, le bénéfice d'exploitation s'est amélioré de 18,0 % comparativement à 2021. Les prix élevés des ingrédients laitiers ainsi que la contribution de l'usine de Lake Norden ont eu une incidence positive sur les résultats américains. Le prix du beurre en augmentation (de 65 % supérieur à celui de 2021) a également contribué à la performance américaine. Le graphique ci-après illustre cette hausse importante. L'inflation marquée et une relation défavorable entre le prix du fromage et le coût du lait ont eu un effet négatif sur les résultats comparativement à ceux de 2021. Une chaîne logistique mondiale défaillante, entravant les exportations, a mis une pression négative sur nos résultats américains. Finalement, la force du dollar américain face au dollar canadien a contribué à la hausse du BAIIA américain lorsque converti en dollars canadiens.

### PRIX DU BEURRE AMÉRICAIN

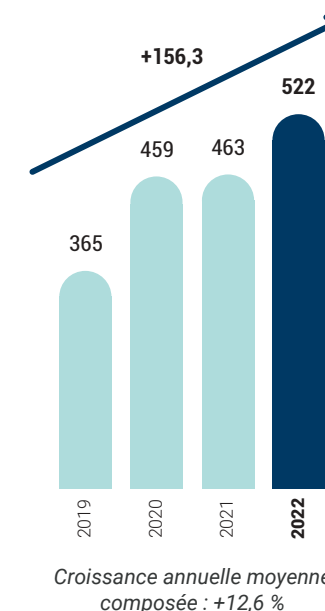
\$ US / lb



En rétrospective, la Coopérative a grandement amélioré la rentabilité de ses opérations depuis 2019, et ce, malgré la vente de plusieurs actifs non stratégiques au cours de cette période. Le graphique ci-dessous démontre la croissance du BAIIA consolidé au cours des trois dernières années. Il est passé de 365,4 millions de dollars en 2019 à 521,7 millions en 2022, soit une amélioration de 156,3 millions de dollars ou 12,6 % en croissance annuelle moyenne composée.

### BAIIA

En millions de dollars



L'excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative s'est élevé à 180,0 millions de dollars en 2022. Cela représente une augmentation de 40,8 millions de dollars ou 29,3 % si nous excluons les gains extraordinaires sur cessions de 2021, nets d'impôts des filiales, pour une meilleure comparabilité. Les éléments suivants expliquent cette progression de l'excédent :

La dépense d'amortissement au montant de 220,9 millions de dollars est en baisse de 11,2 millions de dollars ou 4,8 %. Cette diminution est expliquée notamment par une base d'actifs moindre à la suite de la vente d'activités non stratégiques au cours de 2021. Toutefois, la force du dollar américain face au dollar canadien a augmenté la charge d'amortissement américaine lorsque convertie en dollars canadiens.

Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents se sont élevés à 14,7 millions de dollars. Ces frais comprennent notamment des coûts relatifs à la grève à l'usine de Granby.

Des charges au montant de 13,9 millions de dollars ont été enregistrées relativement à l'implantation de systèmes infonuagiques.

Les frais financiers de 53,8 millions de dollars ont diminué de 8,3 millions comparativement à 2021. Notons que des gains et pertes de change matérialisés ont généré un favorable de 18,2 millions de dollars

entre les deux années. En excluant ce favorable, la charge financière est plutôt en hausse de 9,9 millions de dollars. Tel que mentionné l'an dernier, nous avons converti des parts privilégiées de premier rang en dette bancaire. Ainsi, les frais de financement auparavant payés en dividendes sont désormais inclus dans les frais financiers. De plus, notons qu'au cours de l'exercice 2022, les taux d'intérêt directeurs au Canada et aux États-Unis ont augmenté de 3,25 % et de 3,50 % respectivement. Nous subissons en partie l'effet de ces hausses de taux. Toutefois, près de la moitié de la dette à long terme de la Coopérative est à taux fixe, faisant en sorte de réduire l'exposition aux fluctuations de taux d'intérêt. Finalement, notre situation financière actuelle, beaucoup plus robuste, nous permet de faire face à ces taux plus élevés.

Rappelons que les gains sur cession d'éléments d'actif de 215,3 millions de dollars enregistrés en 2021 étaient principalement en lien avec les dispositions de l'usine de

Grand Rapids, Michigan aux États-Unis ainsi que des activités de yogourt et de transport de lait au Canada.

Enfin, la charge d'impôts des filiales américaines s'est élevée à 37,1 millions de dollars pour l'exercice.

Après avoir pris connaissance de l'excédent, le conseil d'administration a déclaré des ristournes de 40,3 millions de dollars. Les ristournes approuvées seront distribuées à raison de 75 % en parts de placement A pour 30,2 millions de dollars et de 25 % comptant pour 10,1 millions de dollars.

Conséquemment, après déduction des ristournes, une dépense d'impôts de la Coopérative de 12,5 millions de dollars a été enregistrée. Agropur génère donc un résultat net de 127,2 millions de dollars.

Le résultat global de 253,4 millions de dollars pour l'exercice 2022 se détaille comme suit : à l'excédent net de 127,2 millions de dollars s'ajoutent les composantes qui sont enregistrées au cumul des autres éléments du résultat global. Parmi celles-ci, on compte un gain net latent sur les instruments financiers de 20,4 millions de dollars. De plus, un gain net de 92,2 millions a été comptabilisé pour tenir compte de l'effet de la force de la devise américaine qui se traduit par une hausse de la valeur des actifs nets américains lorsque convertis en dollars canadiens. Ces gains et pertes 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 gains actuariels nets sur les régimes de retraite à prestations déterminées pour 13,6 millions de dollars.

### Flux de trésorerie

Au cours de l'exercice 2022, 385,7 millions de dollars ont été générés par les activités opérationnelles. De ce montant, 492,0 millions de dollars proviennent des opérations et 106,3 millions de dollars ont été consacrés aux éléments hors caisse et aux remboursements de dettes locatives. Les sorties de fonds relatives aux éléments hors caisse s'expliquent essentiellement par une hausse de la valeur des inventaires, des débiteurs et des créditeurs en raison de l'inflation et de la hausse des prix connues au cours de l'exercice.

En ce qui a trait aux activités de financement, 44,2 millions de dollars ont été consacrés au paiement des intérêts sur la dette à long terme. Les distributions aux membres au montant de 55,9 millions de dollars comprennent la ristourne de 2021 payée au comptant pour 7,5 millions

de dollars et les rachats de parts de membres et titres de créances pour 48,4 millions de dollars.

Les investissements en immobilisations se sont élevés à 347,7 millions de dollars en 2022, en hausse de 190,0 millions comparativement à 2021. Les investissements effectués visent des projets à valeur ajoutée. Parmi les projets canadiens figurent l'ajout d'une seconde ligne d'extrusion servant à la fabrication de barres glacées à Truro en Nouvelle-Écosse, l'accroissement de capacité de production à l'usine de Ville Saint-Laurent au Québec ainsi qu'un projet d'automatisation et palettisation à l'usine de Québec. Plusieurs projets ont été mis en service au cours de l'exercice 2022, notamment une nouvelle ligne de fromage râpé à Woodstock en Ontario ainsi qu'un projet d'augmentation de capacité pour le Natrel Plus à l'usine de Québec. La construction de notre nouvelle usine de Little Chute au Wisconsin constitue le principal projet aux États-Unis. Des sommes visant des projets technologiques globaux ont aussi été déboursées au cours de l'exercice.

### Entrées de fonds 2022

En millions de dollars

Activités opérationnelles (nettes des remboursements d'obligations locatives)	386
<b>Total</b>	<b>386</b>

### Sorties de fonds 2022

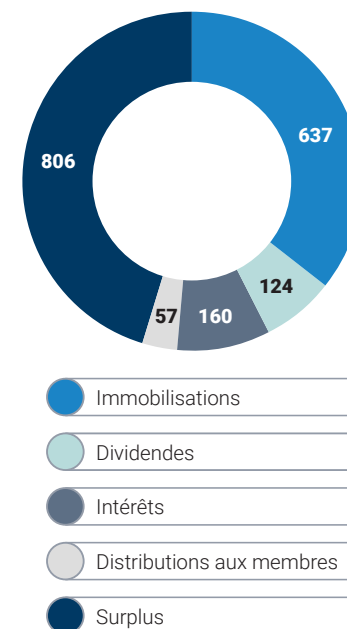
En millions de dollars

Intérêts	44
Distributions aux membres	56
Immobilisations	348
Autres	2
<b>Total</b>	<b>450</b>

Variation nette des liquidités et des emprunts : (64)

### UTILISATION DES FONDS 2020-2022

En millions de dollars



Depuis trois ans, les entrées de fonds ont totalisé près de 1,8 milliard de dollars, incluant 544 millions de dollars provenant des produits de cession. Le graphique ci-dessus présente l'utilisation de ces fonds au cours de cette période : 637 millions de dollars ont été investis en immobilisations, 124 millions de dollars ont été consacrés aux versements de dividendes sur les parts privilégiées (incluant l'impôt afférent) et 160 millions de dollars pour le paiement des intérêts. Une somme totale de 57 millions de dollars a été versée aux membres au cours de la période. Un surplus de 806 millions de dollars a été dégagé et appliqué au rachat des parts privilégiées de premier rang et au remboursement de la dette. De plus, à la suite de la revue des résultats 2022, une distribution au comptant de

40,3 millions de dollars sera déboursée en ristournes et en rachats de parts de membres et titres de créances au cours des premiers mois de l'exercice 2023.

### Bilan

L'actif se situe à 4,7 milliards de dollars au 29 octobre 2022, en hausse de 505,8 millions de dollars comparativement à 2021. Le passif de 2,8 milliards de dollars a augmenté de 270,6 millions de dollars au cours de l'exercice. Les éléments expliquant ces variations sont essentiellement les hausses de prix, l'inflation ainsi que l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

À la suite d'une entente conclue en vue de la vente de l'usine de La Crosse au Wisconsin, les actifs et passifs ont été classés comme étant destinés à être cédés au bilan. Cette transaction s'est complétée le 8 décembre 2022. Notons qu'un gain comptable réalisé lors de cette disposition sera enregistré au premier trimestre de l'exercice 2023. Cette transaction nous permettra de renforcer davantage notre situation financière et de nous concentrer sur nos segments stratégiques. Au cours des trois dernières années, la Coopérative a réduit son niveau

d'endettement de façon importante. En 2019, l'endettement représentait 6,3 fois le BAIIA tandis qu'en 2022, ce ratio a diminué à 3,1 fois. Nous sommes très près d'atteindre notre cible d'endettement qui se situe entre 2 et 3 fois le BAIIA.

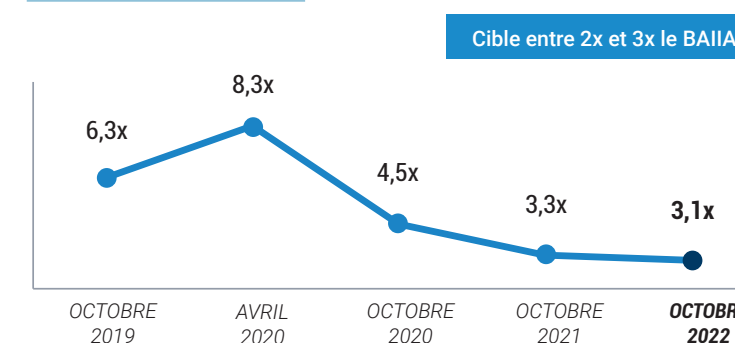
L'avoir total des membres atteint près de 2,0 milliards de dollars au 29 octobre 2022, en augmentation de 235,2 millions de dollars.

### En conclusion

L'exercice 2022 se clôt sur des résultats en nette progression. La bonne performance de la Coopérative et son bilan plus sain permettent d'ailleurs d'être plus solide pour faire face aux enjeux externes. Nos équipes continuent de travailler sur les initiatives de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité de nos processus afin de contrer les impacts des éléments hors de notre contrôle comme l'inflation et la hausse des taux d'intérêt. L'accent est plus que jamais mis sur les éléments que nous contrôlons et sur les secteurs stratégiques pour la Coopérative. Nous sommes désormais positionnés favorablement pour investir dans des projets à valeur ajoutée afin de faire croître Agropur et d'en assurer sa pérennité.

### RATIO D'ENDETTEMENT TOTAL

Dettes globale / BAIIA







**AGROPUR**

Coopérative laitière