

RAPPORT INTÉRIEURE

Pour la période de 39 semaines se terminant le 30 juillet 2011

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Au **troisième trimestre**, le chiffre d'affaires augmente de 50,9 millions \$ comparativement à l'an dernier, pour atteindre 886,7 millions \$. Aux États-Unis, la Division Fromages et Produits fonctionnels contribue à cette amélioration pour un montant de 75,6 millions \$, effet de la nouvelle acquisition de décembre dernier, Main Street Ingredients, et des prix favorables du lait et des produits de lactosérum. Du côté des activités canadiennes de la Division Fromages et Produits fonctionnels, les volumes de ventes de poudres de lait sont à la hausse, tandis que les ventes de fromage et de beurre ont diminué. Au Canada ainsi qu'aux États-Unis, les volumes de lait de la Division Natrel sont relativement stables. Du côté de la Division Fromages fins, les produits Bel continuent de bien performer. Les volumes de ventes de yogourts sont constants chez Aliments Ultima.

L'excédent d'exploitation marque une progression de 8,1 %, soit une amélioration de 5,1 millions \$, pour atteindre 68,0 millions \$. Cette augmentation provient principalement des prix favorables des produits de lactosérum à la Division Fromages et Produits fonctionnels, tant au Canada qu'aux États-Unis. La plus récente acquisition, Main Street Ingredients, contribue aussi à l'amélioration des résultats. Après impôts des filiales et des coentreprises, l'excédent net s'élève à 41,6 millions \$ en comparaison à 38,1 millions \$ l'an dernier, soit une progression de 3,5 millions \$ ou 9,2 %.

Après neuf mois, le chiffre d'affaires s'élève à 2 milliards 692 millions \$, en augmentation de 208,7 millions \$. L'excédent net atteint 125,6 millions \$, en hausse de 13,1 millions \$, représentant une amélioration de 11,7 %.

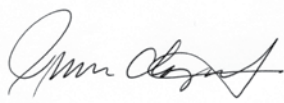
Reflète des résultats, les fonds générés par l'exploitation progressent de 13,2 millions \$ pour atteindre 195,5 millions \$. Depuis le début de l'exercice, le fonds de roulement a augmenté de 53,5 millions \$, expliqué principalement par l'augmentation des stocks de 28,9 millions \$ et la baisse des comptes créditeurs. Ces derniers ont, entre autres, été réduits par le paiement des ristournes de 25,3 millions \$ en décembre dernier. S'ajoute à cela le paiement des impôts.

Les activités d'investissement de 120,2 millions \$ incluent le coût d'acquisition de Main Street Ingredients et les investissements pour l'agrandissement de notre usine de Lethbridge, en Alberta. En ce qui concerne les activités avec les membres, les rachats de parts de la période s'élèvent à 26,4 millions \$.

Depuis les neuf derniers mois, l'avoir est en hausse de 72,4 millions \$ pour atteindre 849,9 millions \$.



Serge Riendeau, président



Pierre Claproot, chef de la direction

RÉSULTATS CONSOLIDÉS*

	TROISIÈME TRIMESTRE		39 SEMAINES	
	(EN MILLIERS DE DOLLARS)		2011	2010
Chiffre d'affaires	886 655	835 759	2 691 621	2 482 881
Frais d'exploitation	818 680	772 868	2 491 772	2 296 037
Excédent d'exploitation avant les éléments suivants	67 975	62 891	199 849	186 844
Amortissement	23 273	24 178	69 517	69 828
Frais financiers, nets	570	827	1 650	2 010
Gain sur cession d'éléments d'actif	(58)	(998)	(181)	(922)
Impôts sur les bénéfices des filiales et coentreprises	2 579	787	3 237	3 413
Excédent net**	41 611	38 097	125 626	112 515

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS*

	39 SEMAINES	
	(EN MILLIERS DE DOLLARS)	
Activités d'exploitation	2011	2010
Excédent net	125 626	112 515
Éléments sans incidence sur les liquidités	69 838	69 781
	195 464	182 296
Variation des éléments hors caisse	(53 513)	(65 158)
	141 951	117 138
Activités de financement		
Dette à long terme	(3 160)	(1 582)
Activités d'investissement		
Acquisitions d'entreprises, d'immobilisations et autres éléments d'actif, nets des cessions	(120 207)	(129 789)

Activités avec les membres et sur le capital

Émissions de parts	29	21
Rachats de parts	(26 430)	(24 760)
	(26 401)	(24 739)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	266	(511)
Variation nette des liquidités	(7 551)	(39 483)

BILAN CONSOLIDÉ

	30 juillet 30 octobre	
	(EN MILLIERS DE DOLLARS)	
Actif	NON AUDITÉ	AUDITÉ
Actif à court terme	520 821	475 000
Placements	39 991	46 368
Immobilisations et autres éléments d'actif	744 947	719 489
	1 305 759	1 240 857
Passif		
Passif à court terme	416 419	426 992
Dette à long terme	6 344	3 602
Impôts futurs	33 057	32 710
	455 820	463 304
Avoir		
Capital	481 438	507 839
Réserve et autres	368 501	269 714
	849 939	777 553
	1 305 759	1 240 857

* Non audités par nos auditeurs externes

** Les ristournes et les impôts sur les bénéfices de la Coopérative relatifs à l'excédent net courant sont comptabilisés à la fin de l'exercice.