

RAPPORT INTÉrimAIRE

Pour la période de 26 semaines se terminant le 30 avril 2011

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** atteint 934,9 millions \$, en hausse de 105,1 millions \$ par rapport à l'an dernier. Les ventes canadiennes de la Division Fromages et Produits fonctionnels ont progressé de 28,6 millions \$, résultat de l'augmentation des volumes de vente de fromages de 4,3 %, favorisé par l'accroissement des ventes de son principal client. La Division Fromages et Produits fonctionnels aux États-Unis contribue à cette augmentation pour 64,1 millions \$, effet de la nouvelle acquisition de décembre dernier, Main Street Ingredients, et de l'utilisation à presque pleine capacité des installations fromagères et du traitement du lactosérum de l'usine de Hull. Du côté de la Division Natrel, les volumes sont relativement stables tant au Canada qu'aux États-Unis. Le chiffre d'affaires provenant de la Division Fromages fins a augmenté de 10,9 %, expliqué par la bonne performance des produits Bel. Aliments Ultima continue de se démarquer avec une hausse de volume de 5,1 %, favorisée par la popularité des produits Yop, Yoptimal, Minigo et Crèmeux.

Comparativement au trimestre de l'an dernier, l'excédent d'exploitation affiche une augmentation de 11,5 millions \$ pour atteindre 73,1 millions \$. Les hausses de volume de vente de fromages ainsi que les prix favorables des produits de lactosérum à la Division Fromages et Produits fonctionnels ont contribué à cette progression, particulièrement au Canada. La nouvelle acquisition, Main Street Ingredients, a aussi participé à l'amélioration des résultats. Après impôts des filiales et des coentreprises, l'excédent net se chiffre à 47,5 millions \$ par rapport à 36,6 millions \$ l'an dernier, soit une augmentation de 10,9 millions \$ ou 29,7 %.

Après six mois, le chiffre d'affaires s'élève à 1 milliard 805 millions \$, une progression de 157,8 millions \$ comparativement à l'an dernier. L'excédent net atteint 84,0 millions \$, en hausse de 9,6 millions \$, représentant une amélioration de 12,9 %.

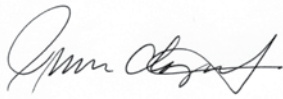
À l'image des résultats, les fonds générés par l'exploitation sont en hausse de 7,6 millions \$ et se chiffrent à 128,3 millions \$. Le fonds de roulement a augmenté de 40,3 millions \$ depuis le début de l'exercice, et ce, principalement en raison de l'augmentation des débiteurs de 14,0 millions \$ et de 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 sur le revenu.

Les activités d'investissements de 108,1 millions \$ incluent le coût d'acquisition de Main Street Ingredients ainsi que des investissements pour l'agrandissement de notre usine de Lethbridge en Alberta. Au chapitre des activités avec les membres, les rachats de parts de la période s'élèvent à 25,8 millions \$.

Depuis les six derniers mois, l'avoir est en hausse de 27,6 millions \$ pour atteindre 805,1 millions \$. Notons que l'effet de l'appréciation du dollar canadien sur nos investissements aux États-Unis a réduit l'avoir de 30,7 millions \$ durant cette période.



Serge Riendeau, président



Pierre Claproot, chef de la direction

RÉSULTATS CONSOLIDÉS*

| | DEUXIÈME TRIMESTRE | | 26 SEMAINES | |
|--|--------------------------|---------|-------------|-----------|
| | (EN MILLIERS DE DOLLARS) | | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 934 900 | 829 818 | 1 804 966 | 1 647 122 |
| Frais d'exploitation | 861 832 | 768 225 | 1 673 092 | 1 523 169 |
| Excédent d'exploitation avant les éléments suivants | 73 068 | 61 593 | 131 874 | 123 953 |
| Amortissement | 23 254 | 23 318 | 46 244 | 45 650 |
| Frais financiers, nets | 733 | 813 | 1 080 | 1 183 |
| Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif | (82) | 69 | (123) | 76 |
| Impôts sur les bénéfices des filiales et coentreprises | 1 626 | 752 | 658 | 2 626 |
| Excédent net** | 47 537 | 36 641 | 84 015 | 74 418 |

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS*

| | 26 SEMAINES | |
|---|--------------------------|-----------|
| | (EN MILLIERS DE DOLLARS) | |
| | 2011 | 2010 |
| Activités d'exploitation | | |
| Excédent net | 84 015 | 74 418 |
| Éléments sans incidence sur les liquidités | 44 311 | 46 263 |
| | 128 326 | 120 681 |
| Variation des éléments hors caisse | (40 337) | (52 832) |
| | 87 989 | 67 849 |
| Activités de financement | | |
| Dettes à long terme | (1 894) | 2 800 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisitions d'entreprises, d'immobilisations et autres éléments d'actif, nets des cessions | (108 111) | (110 669) |
| Activités avec les membres et sur le capital | | |
| Émissions de parts | 17 | 12 |
| Rachats de parts | (25 791) | (24 092) |
| | (25 774) | (24 080) |
| Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités | 498 | (605) |
| Variation nette des liquidités | (47 292) | (64 705) |

BILAN CONSOLIDÉ*

| | 30 avril | 30 octobre |
|--|--------------------------|------------|
| | (EN MILLIERS DE DOLLARS) | |
| | 2011 | 2010 |
| Actif | | |
| Actif à court terme | 499 392 | 475 000 |
| Placements | 46 150 | 46 368 |
| Immobilisations et autres éléments d'actif | 747 254 | 719 489 |
| | 1 292 796 | 1 240 857 |
| Passif | | |
| Passif à court terme | 448 241 | 426 992 |
| Dettes à long terme | 6 487 | 3 602 |
| Impôts futurs | 32 946 | 32 710 |
| | 487 674 | 463 304 |
| Avoir | | |
| Capital | 482 065 | 507 839 |
| Réserve et autres | 323 057 | 269 714 |
| | 805 122 | 777 553 |
| | 1 292 796 | 1 240 857 |

* Non vérifiés par nos vérificateurs 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.