



AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

Voici les faits saillants pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018 :

- Chiffre d'affaires à 1,6 milliard \$, en augmentation de 60,2 millions \$ ou 3,8 %;
- Baisse de 3,6 millions \$ (3,8 %) de notre excédent d'exploitation à 90,9 millions \$;
- Dépassement de l'objectif de réduction des coûts de 100 millions \$ que nous nous étions fixé pour la période de 2016-2018.

Pour la période de six mois :

- Chiffre d'affaires à 3,2 milliards \$, en augmentation de 10,9 millions \$ ou 0,3 %;
- Baisse de 67,7 millions \$ (30,3 %) de notre excédent d'exploitation à 155,9 millions \$;
- Les divers projets de notre programme de réduction des coûts ont généré 17,0 millions \$ d'amélioration;
- Acquisition de la totalité des actions d'Aliments Ultima, le 29 octobre dernier, avec une contribution positive de ses activités sur l'excédent d'exploitation;
- Un gain comptable totalisant 47,7 millions \$ a été enregistré au cours du semestre à la suite du regroupement d'entreprises.

La forte baisse des marchés du fromage et du lactosérum aux États-Unis semble s'être atténuée au cours du second trimestre et nous observons présentement quelques indicateurs suggérant un environnement un peu plus positif. Toutefois, il nous est impossible de nous prononcer sur la volatilité des marchés à venir et, par conséquent, nous poursuivons notre travail sur les éléments sous notre contrôle. En ce sens, nous maintenons nos efforts soutenus dans notre programme de réduction des coûts et dans l'intégration de nos acquisitions, dont Aliments Ultima, afin de réaliser les synergies anticipées.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** affiche une augmentation de 60,2 millions \$ pour atteindre plus de 1,6 milliard \$, soit une hausse de 3,8 % par rapport au même trimestre de 2017. Cette croissance provient essentiellement des volumes additionnels découlant de l'acquisition des actifs d'Aliments Ultima, partiellement atténuée par l'appréciation de la devise canadienne face au dollar américain.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) s'est établi à 90,9 millions \$, en baisse de 3,6 millions \$ ou 3,8 % comparativement au deuxième trimestre de 2017. Aux États-Unis, malgré des volumes à la hausse, les résultats reflètent l'effet défavorable de la baisse des prix internationaux des produits de lactosérum. Au Canada, malgré des prix nets en baisse, nos résultats s'améliorent grâce à notre programme de réduction des coûts ainsi qu'à la contribution positive des activités d'Aliments Ultima.

Par ailleurs, notons une dépense d'amortissement de 43,9 millions \$, en hausse de 2,1 millions \$ en raison essentiellement de l'amortissement des actifs acquis d'Aliments Ultima. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents se chiffrent à 3,0 millions \$. Les frais financiers, s'élevant à 11,1 millions \$, sont en hausse comparativement au deuxième trimestre de l'année dernière. Enfin, la dépense d'impôt des filiales est en baisse de 3,0 millions \$, effet direct de la baisse de l'excédent avant impôts.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative du deuxième trimestre se chiffre ainsi à 27,8 millions \$ par rapport à 39,3 millions \$ en 2017.

Après six mois, le chiffre d'affaires atteint 3,2 milliards \$, en hausse de 10,9 millions \$ comparativement à l'an dernier. L'excédent d'exploitation se chiffre à 155,9 millions \$, soit une diminution de 67,7 millions \$ ou 30,3 % comparativement à l'exercice 2017. Rappelons que les résultats américains du premier trimestre avaient été fortement affectés par l'effet défavorable de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait ainsi que par une baisse marquée des prix internationaux des produits de lactosérum. La dépense d'amortissement affiche une augmentation de 3,1 millions \$. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents atteignent 10,9 millions \$ et sont composés principalement des frais relatifs au regroupement d'entreprises et à la restructuration de certaines activités. Les frais financiers sont en baisse de 0,4 million \$. Enfin, l'impôt des filiales a diminué de 26,3 millions \$, effet direct de la baisse des résultats américains.

Au cours du premier semestre de 2018, un gain comptable de 47,7 millions \$ a été enregistré à la suite de l'acquisition de la totalité des actions d'Aliments Ultima. Comme l'exigent les normes comptables, nous avons réévalué à la juste valeur la participation détenue dans la coentreprise préalablement à l'acquisition, ce qui a généré ce gain. En comparaison, au cours du premier semestre de 2017, un gain net de 44,0 millions \$ avait été comptabilisé à la suite de l'ajustement de prix d'achat et des dévaluations d'actifs de Sobeys. De plus, un gain comptable de 4,1 millions \$ avait été enregistré relativement à la transaction avec Scotsburn.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative enregistre une baisse de 50,9 millions \$ ou 37,2 % comparativement à la même période de 2017.

Les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 144,2 millions \$. Au cours du premier semestre, 6,2 millions \$ ont été consacrés aux éléments hors caisse. Cette variation du fonds de roulement s'explique principalement par une augmentation de 4,5 millions \$ des stocks.

Pour le premier semestre de 2018, les investissements en immobilisations totalisent 194,3 millions \$. Ces fonds ont été consacrés, entre autres, à l'agrandissement de notre usine de Lake Norden aux États-Unis ainsi qu'au progiciel de gestion intégrée. Une somme de 68,1 millions \$ a également été consacrée à l'acquisition d'Aliments Ultima, en plus de la prise en charge de 100 % de la dette qui s'élevait à 81,9 millions \$ au moment de l'acquisition. En ce qui concerne les activités avec les membres, les rachats de parts et titres de créances de la période se sont chiffrés à 40,2 millions \$. Au cours du premier semestre, l'avoir a progressé de 28,1 millions \$ pour atteindre 2 milliards 288 millions \$.

En somme, bien que nous ayons dépassé notre objectif de réduction des coûts de 100 millions \$ sur trois ans, les initiatives se poursuivent et demeurent essentielles pour faire croître les résultats dans l'environnement concurrentiel dans lequel évolue la Coopérative. De plus, nous continuons notre travail d'intégration d'Aliments Ultima afin de réaliser les synergies anticipées et d'assurer la croissance de nos résultats.

Robert Coallier
Chef de la direction

Émile Cordeau
Vice-président principal et chef de la direction financière

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13 SEMAINES		26 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS) (non audités)	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	1 643 024	1 582 804	3 245 914	3 234 978
Frais opérationnels excluant amortissement	1 552 123	1 488 278	3 090 057	3 011 421
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	90 901	94 526	155 857	223 557
Amortissement	43 905	41 839	86 658	83 561
Frais de restructuration, d'intégration et autres dévaluations d'actifs ¹	3 016	375	10 888	3 913
Excédent opérationnel	43 980	52 312	58 311	136 083
Frais financiers, nets	11 098	9 098	17 878	18 272
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif et dévaluations d'actifs	(294)	(420)	(447)	6 347
Ajustement de prix d'achat	-	-	-	(50 220)
Gains comptables à la suite de regroupements d'entreprises	-	(4 126)	(47 660)	(4 126)
Impôts sur les résultats des filiales	5 409	8 451	2 511	28 853
Excédent net ²	27 767	39 309	86 029	136 957

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	26 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS) (non audités)	2018	2017
Activités opérationnelles		
Excédent net ²	86 029	136 957
Frais financiers, nets	17 878	18 272
Éléments sans incidence sur les liquidités	40 264	119 118
	144 171	274 347
Ristournes payées	(16 178)	(14 946)
Variation des éléments hors caisse	(6 217)	(71 553)
	121 776	187 848
Activités de financement et de capital		
Dette à long terme et intérêts payés	122 283	(38 931)
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang	(26 577)	(23 690)
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(40 083)	(40 120)
	55 623	(102 741)
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(68 059)	(62 287)
Produit de cessions d'éléments d'actif	1 120	13 493
Immobilisations et autres	(195 267)	(46 016)
	(262 206)	(94 810)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	531	1 675
Variation nette des liquidités	(84 276)	(8 028)

BILANS CONSOLIDÉS	28 avril 2018	28 octobre 2017
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	(non audité)	(audité)
Actif		
Actif à court terme	1 242 230	1 373 100
Placements et prêt	1 208	17 280
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 197 325	2 825 778
	4 440 763	4 216 158
Passif		
Passif à court terme	794 413	840 513
Dette à long terme	1 248 012	1 022 906
Impôts différés	80 716	65 230
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	25 553	23 427
Autres passifs à long terme	4 040	4 127
	2 152 734	1 956 203
Avoir		
Capital des membres	755 623	795 706
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	762 406	694 249
	2 288 029	2 259 955
	4 440 763	4 216 158

¹ Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents incluent notamment des frais relatifs au regroupement d'entreprises et à la restructuration de certaines activités.

² L'excédent net est présenté avant ristournes et impôts sur les résultats de la Coopérative qui sont comptabilisés seulement en fin d'exercice.