



AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

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

- Chiffre d'affaires de 1,7 milliard \$, en augmentation de 84,6 millions \$ ou 5,3 %;
- Excédent d'exploitation en baisse de 5,6 millions \$ (5,4 %) pour totaliser 97,1 millions \$;
- Investissement en immobilisations de 134,8 millions \$ incluant le projet d'agrandissement de notre usine de Lake Norden qui progresse conformément aux prévisions budgétaires et au calendrier.

Pour la période de neuf mois :

- Chiffre d'affaires de 4,9 milliards \$, en hausse de 95,6 millions \$ ou 2,0 %;
- Excédent d'exploitation en baisse de 73,3 millions \$ (22,5 %) pour totaliser 252,9 millions \$;
- Dépassement de l'objectif de réduction des coûts de 100 millions \$ que nous nous étions fixé pour la période de 2016-2018;
- 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;
- Gain comptable totalisant 47,7 millions \$ enregistré au cours du premier trimestre à la suite du regroupement d'entreprises.

Nos résultats financiers actuels continuent d'être le reflet de la forte baisse des marchés du fromage et du lactosérum. Dans ce contexte, nous poursuivons la mise en œuvre de notre plan de saine gestion de nos coûts et nos projets de croissance organique. À ce sujet, notre programme d'agrandissement de notre usine de Lake Norden située au Dakota du Sud progresse dans le respect des échéanciers et le démarrage est prévu en 2019. Cet investissement de 255 millions de dollars américains, approuvé l'an dernier, triplera à terme la capacité de transformation de cet emplacement, ce qui nous permettra d'accélérer notre développement aux États-Unis. Nous avons confiance que l'achèvement de ce plan nous permettra de capturer pleinement la reprise à venir et de consolider notre position d'acteur clé dans l'industrie de la transformation laitière.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **troisième trimestre** affiche une augmentation de 84,6 millions \$ pour atteindre plus de 1,7 milliard \$, soit une hausse de 5,3 % par rapport au même trimestre de 2017. Cette croissance provient essentiellement des revenus additionnels découlant de l'acquisition des actifs d'Aliments Ultima et des volumes de ventes plus importants de fromage.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) s'est établi à 97,1 millions \$, en baisse de 5,6 millions \$ ou 5,4 % comparativement au troisième trimestre de 2017. Aux États-Unis, malgré des volumes à la hausse, les résultats reflètent l'effet défavorable de la réduction des prix internationaux des produits de lactosérum. Au Canada, en dépit 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 45,1 millions \$, en hausse de 2,7 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 7,9 millions \$. Les frais financiers, s'élevant à 13,0 millions \$, ont cru comparativement au troisième trimestre de l'année dernière en raison des taux d'intérêt à la hausse. Enfin, la dépense d'impôt des filiales a diminué de 8,6 millions \$, reflet de la baisse de l'excédent avant impôts et de la baisse du taux d'impôt décréété en décembre dernier lors de la réforme fiscale aux États-Unis.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative du troisième trimestre se chiffre ainsi à 27,6 millions \$, par rapport à 44,1 millions \$ en 2017.

Après neuf mois, le chiffre d'affaires atteint 4,9 milliards \$, en hausse de 95,6 millions \$ comparativement à l'an dernier. L'excédent d'exploitation se chiffre à 252,9 millions \$, soit une diminution de 73,3 millions \$ ou 22,5 % en comparaison à l'exercice 2017. Cette baisse de l'excédent d'exploitation est principalement attribuable à l'effet défavorable de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait ainsi que par une réduction marquée des prix internationaux des produits de lactosérum. La dépense d'amortissement affiche une augmentation de 5,8 millions \$. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents atteignent 18,8 millions \$ et sont composés principalement des frais relatifs au regroupement d'entreprises et à la restructuration de certaines activités. Les frais financiers sont en hausse de 4,3 millions \$. Enfin, l'impôt des filiales a diminué de 35,0 millions \$, en raison de la baisse des résultats américains ainsi que la baisse du taux d'impôt.

Au cours du premier trimestre 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 des neuf premiers mois de 2017, un gain net de 44,6 millions \$ avait été comptabilisé à la suite de l'ajustement de prix d'achat et des dévaluations d'actifs en relation avec une acquisition précédente. De plus, un gain comptable de 14,0 millions \$ avait été enregistré relativement à la transaction avec Scotsburn.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative enregistre une baisse de 67,4 millions \$ ou 37,3 % comparativement à la même période de 2017.

Après neuf mois, les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 312,2 millions \$, dont 96,0 millions \$ proviennent de la gestion active du fonds de roulement.

Les investissements en immobilisations totalisent 330,1 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 de l'exercice, l'avoir a progressé de 78,6 millions \$ pour atteindre 2 milliards 339 millions \$.

Nous sommes tous conscients de la grande volatilité à laquelle nos activités américaines sont assujetties. Dans ces circonstances, nous maintenons nos efforts sur les éléments sous notre contrôle notamment notre programme de réduction des coûts, l'intégration de nos acquisitions et notre croissance organique.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13 SEMAINES		39 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS) (non audités)	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	1 670 894	1 586 260	4 916 808	4 821 238
Frais opérationnels excluant amortissement	1 573 839	1 483 618	4 663 896	4 495 039
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	97 055	102 642	252 912	326 199
Amortissement	45 117	42 399	131 775	125 960
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	7 882	5 768	18 770	9 681
Excédent opérationnel	44 056	54 475	102 367	190 558
Frais financiers, nets	13 039	8 318	30 917	26 590
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif et dévaluations d'actifs	173	28	(274)	6 375
Ajustement de prix d'achat	-	-	-	(50 220)
Gains comptables à la suite de regroupements d'entreprises	-	(9 845)	(47 660)	(13 971)
Impôts sur les résultats des filiales	3 278	11 903	5 789	40 756
Excédent net ²	27 566	44 071	113 595	181 028

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	39 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS) (non audités)	2018	2017
Activités opérationnelles		
Excédent net ²	113 595	181 028
Frais financiers, nets	30 917	26 590
Éléments sans incidence sur les liquidités	87 904	162 071
	232 416	369 689
Ristournes payées	(16 178)	(14 946)
Variation des éléments hors caisse	95 980	(94 663)
	312 218	260 080

Activités de financement et de capital		
Dette à long terme et intérêts payés	136 801	(25 783)
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang	(26 577)	(23 690)
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(40 070)	(40 124)
	70 154	(89 597)

Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises	(68 059)	(54 815)
Produit de cessions d'éléments d'actif	1 209	13 883
Immobilisations et autres	(330 059)	(98 733)
	(396 909)	(139 665)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(423)	(685)
Variation nette des liquidités	(14 960)	30 133

BILANS CONSOLIDÉS	28 juillet 2018 (non audité)	28 octobre 2017 (audité)
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)		
Actif		
Actif à court terme	1 243 753	1 373 100
Placements et prêt	1 224	17 280
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 307 235	2 825 778
	4 552 212	4 216 158
Passif		
Passif à court terme	819 367	840 513
Dette à long terme	1 289 480	1 022 906
Impôts différés	84 682	65 230
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	16 070	23 427
Autres passifs à long terme	4 063	4 127
	2 213 662	1 956 203
Avoir		
Capital des membres	755 636	795 706
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	812 914	694 249
	2 338 550	2 259 955
	4 552 212	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.