

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS
Chers membres et collègues,

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

- Le quatrième trimestre comptait 14 semaines en 2018 comparativement à 13 en 2017;
- Chiffre d'affaires de 1,8 milliard \$ en hausse de 206,4 millions \$ (augmentation de 77,4 millions \$ ou 4,9 % - si l'on exclut la semaine supplémentaire en 2018);
- Excédent d'exploitation en baisse de 8,7 millions \$ (ou 7,4 %) pour totaliser 109,2 millions \$;
- Investissement en immobilisations de 135,3 millions \$ incluant le projet d'agrandissement de notre usine de Lake Norden;
- Dévaluation d'actifs de 7,4 millions \$ à la suite de l'annonce de la fermeture à venir d'une usine.

Pour la période de douze mois :

- L'année financière comptait 53 semaines en 2018 comparativement à 52 en 2017;
- Chiffre d'affaires de 6,7 milliards \$, en hausse de 302,0 millions \$ (augmentation de 173,0 millions \$ ou 2,7 % - si l'on exclut la semaine supplémentaire en 2018);
- Excédent d'exploitation en baisse de 82,0 millions \$ (ou 18,5 %) pour totaliser 362,1 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 2017, avec une contribution positive de ses activités sur l'excédent d'exploitation;
- Gain comptable totalisant 47,7 millions \$ enregistré au début de l'exercice à la suite du regroupement d'entreprises;
- Déclaration d'une ristourne de 65,2 millions \$ et de rachats de 40,1 millions \$.

Nos résultats américains continuent d'être affectés négativement par l'effet des marchés du fromage et du lactosérum. Cet impact cyclique perdure et nous affecte depuis le dernier trimestre 2017. De plus, la forte concurrence qui se poursuit au Canada a un impact négatif sur les prix et par conséquent nos excédents. Dans ce contexte, la saine gestion de nos coûts demeure une priorité. Nous mettons également beaucoup d'efforts à générer de la croissance organique. Pensons notamment à notre plus grand projet d'investissement qui est en cours dans notre usine de Lake Norden au Dakota du Sud. À terme, ce projet de 255 millions \$ américains (environ 330 millions \$CA) triplera la capacité de transformation laitière. Le projet va bon train et nous serons en mesure d'amorcer, comme prévu, la production dans les nouvelles installations dès le premier semestre 2019. Ce projet nous permettra de capturer une part de la croissance de la consommation fromagère aux États-Unis et consolidera notre position d'acteur clé dans l'industrie de la transformation laitière.

Aperçu financier

Le **quatrième trimestre** comporte cette année une semaine supplémentaire. Le chiffre d'affaires du trimestre a totalisé 1,8 milliard \$, représentant une augmentation 206,4 millions comparativement au même trimestre l'an dernier. Une fois ajustée de la semaine supplémentaire pour une meilleure comparabilité, cette hausse s'est établie à 77,4 millions \$ ou 4,9 %. La croissance est venue essentiellement des revenus supplémentaires découlant de l'acquisition des actions d'Aliments Ultima.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) s'est établi à 109,2 millions \$ pour le trimestre, en baisse de 8,7 millions \$ ou 7,4 % comparativement à 2017. Ce recul est attribuable aux opérations canadiennes qui sont affectées par l'environnement concurrentiel. Notons par ailleurs que les résultats américains qui sont toujours affectés négativement par les marchés sont en progression au quatrième trimestre 2018 comparativement à 2017.

Pour l'année 2018 complète, le chiffre d'affaires de la Coopérative a poursuivi sa croissance et atteint maintenant 6,7 milliards \$, en hausse de 4,7 % comparativement à l'exercice précédent, ou 2,7 % si l'on isole l'effet du calendrier de cette année qui comptait 53 semaines. L'excédent d'exploitation s'est quant à lui chiffré à 362,1 millions \$, en recul de 82,0 millions \$ ou 18,5 %. L'effet négatif des marchés aura coté 109 millions \$ en 2018 comparativement à l'année 2017. Par ailleurs, nous avons dépassé l'objectif que nous nous étions fixé avec notre programme de réduction de coûts de 100 millions \$ sur trois ans. Nos initiatives nous ont permis d'économiser 28,9 millions \$ cette année, pour un cumulatif, après trois ans, de 117,9 millions \$. Enfin, l'excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative s'est élevé à 128,2 millions \$, ce qui représente un repli de 48,5 % ou 120,9 millions \$ par rapport à l'an dernier. Cette baisse est de 51,3 % ou 92,6 millions \$ si l'on exclut les gains et ajustements de prix d'achat ponctuels liés aux acquisitions et les dévaluations d'actifs liés aux fermetures d'usines.

L'excédent d'exploitation des activités canadiennes est stable comparativement à l'an dernier. L'ajout des activités d'Aliments Ultima et la contribution pour une année complète des activités de Scotsburn ont eu un apport positif. De plus, les économies générées par les diverses initiatives de notre programme de réduction des coûts ont permis de diminuer nos coûts d'exploitation de 22,8 millions \$ au Canada cette année. Nos ventes de produits frais et de fromage sont en hausse à la suite de l'obtention de nouveaux contrats. Cependant, l'environnement extrêmement concurrentiel au Canada demeure une réalité. Ainsi l'érosion de nos prix a eu un effet défavorable qui a neutralisé les gains précédemment énumérés.

Du côté de nos activités américaines, l'excédent d'exploitation est en baisse de 30,6 % par rapport à l'excédent de 2017. Bien que nos volumes de ventes de fromage et de produits de lactosérum soient en progression, l'effet défavorable de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait ainsi que la réduction marquée des prix internationaux des produits de lactosérum ont affecté négativement les résultats. Quant aux aspects positifs, notons les économies générées par les diverses initiatives de notre programme de réduction des coûts et la diminution des coûts du lait comparativement à 2017 en raison de l'abondance du lait disponible.

La dépense d'amortissement affiche une augmentation de 14,9 millions \$. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents atteignent 39,1 millions \$ et sont composés des frais relatifs au regroupement d'entreprises, à la restructuration de certaines activités et au démarrage de certains projets majeurs. Les frais financiers sont en hausse comparativement à l'année dernière. Cette augmentation est principalement due à une hausse des taux d'intérêt et dans une moindre mesure à un volume d'emprunt accru. Également, comme mentionné au premier trimestre de l'année, un gain comptable de 47,7 millions \$ a été enregistré à la suite de l'acquisition de la totalité des actions d'Aliments Ultima. Enfin, la charge d'impôts des filiales a diminué de 41,8 millions \$ en raison de la baisse des résultats américains ainsi que de la baisse du taux d'impôt à la suite de l'adoption par les autorités fiscales américaines de la loi intitulée « Tax Cuts and Jobs Act » aussi connue sous l'appellation de « la réforme fiscale américaine ».

L'excédent net avant ristournes atteint donc 128,2 millions \$, ce qui représente une diminution de 48,5 % ou 120,9 millions \$ par rapport à l'an dernier. Cette baisse est de 92,6 millions \$ si l'on exclut les gains et ajustements de prix d'achat ponctuels liés aux acquisitions et les dévaluations d'actifs liés à la fermeture d'une usine.

Le conseil d'administration a approuvé des ristournes de 65,2 millions \$ et de nouveaux rachats de 39,7 millions \$. Ces rachats seront versés en février 2019 tandis que la ristourne sera payée à hauteur de 25 %, soit 16,3 millions \$ en décembre 2018. Ainsi, après déduction des ristournes, une récupération d'impôt de la Coopérative de 4,7 millions \$ a été enregistrée. Agropur génère donc un résultat net de 67,7 millions \$, qui est versé à la réserve.

Après douze mois, les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 338,3 millions \$. Les activités d'investissement se sont quant à elles élevées à 539,7 millions \$. De cette somme, 76,8 millions \$ ont été consacrés au regroupement d'entreprises et à des acquisitions de placements. Les investissements en immobilisations ont quant à eux totalisé 464,3 millions \$. Cette somme inclut les investissements qui se poursuivent dans l'agrandissement de notre usine de Lake Norden au Dakota du Sud.

En ce qui concerne les activités avec les membres, les rachats et émissions de parts et titres de créances de l'année se sont chiffrés à 40,0 millions \$. Au cours de l'exercice, l'avoir a progressé de 47,8 millions \$ et dépassé le seuil de 2,3 milliards \$.

Notre excédent d'exploitation a été affecté négativement par les marchés cette année. Malgré ces aléas, la situation financière de la Coopérative demeure saine. De plus, la capacité de transformation laitière est en hausse. Nous sommes ainsi très bien positionnés pour la poursuite de notre croissance au cours des prochaines années.

Robert Coallier
Chef de la direction

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	14 semaines	13 semaines	53 semaines	52 semaines
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	1 797 557	1 591 171	6 714 365	6 412 409
Frais opérationnels excluant amortissement	1 688 322	1 473 240	6 352 218	5 968 279
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents	109 235	117 931	362 147	444 130
Amortissement	51 250	42 120	183 025	168 080
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	20 296	1 354	39 066	11 035
Excédent opérationnel	37 689	74 457	140 056	265 015
Frais financiers, nets	13 697	9 071	44 614	35 661
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif	472	(401)	198	(212)
Réévaluation d'actifs	7 382	(5 648)	7 382	538
Ajustement de prix d'achat	-	(4 936)	-	(55 156)
Gains comptables à la suite de regroupements d'entreprises	-	-	(47 660)	(13 971)
Impôts sur les résultats des filiales	1 497	8 286	7 286	49 042
Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative	14 641	68 085	128 236	249 113
Ristournes	65 219	65 236	65 219	65 236
Impôts sur les résultats de la Coopérative	(4 669)	8 972	(4 669)	8 972
Excédent net	(45 909)	(6 123)	67 686	174 905

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	53 semaines	52 semaines
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2018	2017
Activités opérationnelles		
Excédent avant ristournes et impôts de la Coopérative	128 236	249 113
Frais financiers, nets	44 614	35 661
Éléments sans incidence sur les liquidités	150 697	200 577
	323 547	485 351
Ristournes payées	(16 178)	(14 946)
Variation des éléments hors caisse	30 959	6 664
	338 328	477 069

Activités de financement et de capital		
Dette à long terme et intérêts payés	224 368	(139 546)
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang	(57 967)	(47 380)
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(40 036)	(40 245)
	126 365	(227 171)

Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises et acquisitions de placements	(76 826)	(54 815)
Produit de cessions d'éléments d'actif	1 403	16 542
Immobilisations et autres	(464 321)	(177 285)
	(539 744)	(215 558)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(306)	664
Variation nette des liquidités	(75 357)	35 004

BILANS CONSOLIDÉS	3 novembre 2018	28 octobre 2017
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)		
Actif		
Actif à court terme	1 199 230	1 373 100
Placements et prêt	9 014	17 280
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 393 613	2 825 778
	4 601 857	4 216 158
Passif		
Passif à court terme	792 866	840 513
Dette à long terme	1 395 779	1 022 906
Impôts différés	76 337	65 230
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	25 054	23 427
Autres passifs à long terme	4 035	4 127
	2 294 071	1 956 203
Avoir		
Capital des membres	804 739	795 706
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	733 047	694 249
	2 307 786	2 259 955
	4 601 857	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.