

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

Voici les faits saillants pour le premier trimestre de l'exercice 2019 :

- Chiffre d'affaires de 1,6 milliard \$, en hausse de 37,1 millions \$ ou 2,3 %;
- Excédent d'exploitation en hausse de 6,5 millions \$ ou 10,0 % pour s'établir à 71,5 millions \$;
- Investissements en immobilisations de 82,8 millions \$, incluant 37,1 millions \$ investis dans le projet d'agrandissement de l'usine de Lake Norden.

Notre premier trimestre s'est terminé par une performance globale plus favorable que nous avions escomptée, et ce, bien que nous continuions à évoluer dans un marché canadien très concurrentiel. Nos opérations américaines nous ont permis d'améliorer nos résultats. En effet, grâce à l'évolution des marchés du fromage et des marchés internationaux du lactosérum et malgré le prix moyen du fromage en baisse aux États-Unis, on note une amélioration de la relation entre le coût du lait et le prix du bloc de fromage sur les marchés.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **premier trimestre** se situe à 1,6 milliard \$, en hausse de 37,1 millions \$ ou 2,3 % par rapport au même trimestre de 2018. Cette croissance provient du Canada et s'explique essentiellement par l'obtention de nouveaux contrats. Du côté américain, on remarque un chiffre d'affaires relativement stable lorsque converti en dollar canadien. La diminution du prix de vente moyen du fromage, de l'ordre de 12 % au cours du trimestre, a été compensée par la variation de la devise.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement et frais non récurrents (excédent d'exploitation) s'est établi à 71,5 millions \$, en hausse de 6,5 millions \$ ou 10,0 % comparativement au premier trimestre de 2018. Cette hausse est attribuable en grande partie à la performance de nos opérations américaines. Au Canada, malgré des volumes de ventes en hausse au niveau des produits laitiers frais et du fromage, ainsi que des coûts globalement en baisse, on note un recul de l'excédent en raison principalement de l'environnement concurrentiel. Les résultats de nos opérations américaines sont quant à eux en hausse et ont fait progresser l'excédent d'exploitation consolidé. Comme mentionné précédemment, la relation entre le coût du lait et le prix du bloc de fromage s'est améliorée comparativement à l'année passée, ce qui a eu un impact favorable sur nos résultats. Notons toutefois que le prix du fromage a poursuivi sa descente au cours du trimestre. En ce qui concerne le lactosérum, la demande en hausse pour les produits à valeur ajoutée a également contribué à l'amélioration de nos résultats.

Pour ce qui est de l'excédent net, si l'on exclut le gain ponctuel comptabilisé l'an dernier lors de l'acquisition d'Aliments Ultima, on observe une baisse de 14,0 millions \$ au premier trimestre. Ce recul s'explique notamment par les éléments suivants :

- Hausse de la dépense d'amortissement de 4,6 millions \$. Cette augmentation est attribuable à la mise en service de projets réalisés au cours de la dernière année ainsi qu'à la conversion de la dépense d'amortissement américaine en dollars canadiens;
- Hausse des frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents de 4,4 millions \$. Ces frais incluent les coûts relatifs au démarrage de projets majeurs au cours du trimestre, dont le développement de notre réseau de distribution dans l'Ouest canadien, le démarrage de nouvelles lignes de remplissage aux États-Unis ainsi que des frais liés à la mise en service de notre projet d'agrandissement de l'usine de Lake Norden;
- Augmentation des frais financiers de 5,5 millions \$, essentiellement due aux taux et au volume d'emprunt;
- Hausse de la dépense d'impôt des filiales de 6,8 millions \$, notamment en lien avec l'amélioration des résultats américains.

Au cours du premier trimestre qui s'est terminé le 2 février 2019, les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 5,8 millions \$. Les opérations ont généré 58,0 millions \$, le fonds de roulement a nécessité 36,0 millions \$ et les ristournes payables au comptant, s'élevant à 16,2 millions \$, ont été payées en décembre 2018. La variation du fonds de roulement s'explique essentiellement par l'augmentation des stocks.

Les investissements en immobilisations se sont élevés à 82,8 millions \$ au premier trimestre. De cette somme, une proportion de 63 % a été investie aux États-Unis. Le projet d'agrandissement de l'usine de Lake Norden, au Dakota du Sud, qui s'est poursuivi au cours du trimestre, représente de loin le plus important projet d'investissements au cours du trimestre. Notons que ce projet sera mis en service comme prévu au cours du deuxième trimestre. À terme, cette usine transformera quotidiennement neuf millions de livres de lait en près d'un million de livres de fromage.

Au premier trimestre 2019, l'environnement d'affaires au Canada est demeuré très concurrentiel. De plus, malgré une amélioration de la performance de nos opérations américaines, la faiblesse des marchés du fromage et du lactosérum continue d'avoir un impact sur nos résultats. Cette situation n'est pas nouvelle et elle renforce notre conviction qu'il est primordial de garder le cap sur l'optimisation de nos façons de faire et sur la réduction de nos coûts. De nombreuses initiatives en ce sens se poursuivent. Également, plusieurs projets sont en cours et ils nous positionneront favorablement. D'ici là, nous sommes à travailler activement sur notre programme de réduction de coûts de 50 millions \$ par année. Après trois mois, nous avons réalisé près de 10 % de cet objectif. Nous sommes présentement à revoir l'ensemble de nos activités et de nos processus, le tout visant l'atteinte de notre objectif.

Rapport trimestriel

**POUR LA PÉRIODE DE 13 SEMAINES
SE TERMINANT LE 2 FÉVRIER 2019**

RÉSULTATS CONSOLIDÉS		13 SEMAINES
<small>(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)</small>		
	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 640 026	1 602 890
Frais opérationnels excluant amortissement	1 568 550	1 537 934
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)	71 476	64 956
Amortissement	47 339	42 753
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	12 230	7 872
Excédent opérationnel	11 907	14 331
Frais financiers, nets	12 281	6 780
Gain sur cession d'éléments d'actif	(814)	(153)
Gain comptable à la suite d'un regroupement d'entreprises	-	(47 660)
Impôts sur les résultats des filiales	3 878	(2 898)
Excédent net (perte nette) ²	(3 438)	58 262

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS		13 SEMAINES
<small>(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)</small>		
	2019	2018
Activités opérationnelles		
Excédent d'exploitation	71 476	64 956
Impôts exigibles	(1 249)	(627)
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	(12 230)	(7 872)
	57 997	56 457
Ristournes payées	(16 150)	(16 178)
Variation des éléments hors caisse	(36 018)	(18 054)
	5 829	22 225
Activités de financement et de capital		
Dette à long terme et intérêts payés	74 258	39 046
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(36)	(152)
	74 222	38 894
Activités d'investissement		
Regroupement d'entreprises	-	(68 059)
Produit de cessions d'éléments d'actif	1 501	330
Immobilisations	(82 769)	(96 541)
	(81 268)	(164 270)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(205)	731
Variation nette des liquidités	(1 422)	(102 420)

BILANS CONSOLIDÉS		2 février 2019	3 novembre 2018
<small>(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)</small>			
Actif			
Actif à court terme	1 220 739	1 199 230	
Placements et prêt	9 104	9 014	
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 408 918	3 393 613	
	4 638 761	4 601 857	
Passif			
Passif à court terme	767 468	792 866	
Dette à long terme	1 482 146	1 395 779	
Impôts différés	70 874	76 337	
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	30 140	25 054	
Autres passifs à long terme	3 990	4 035	
	2 354 618	2 294 071	
Avoir			
Capital des membres	804 703	804 739	
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000	
Réserve et autres	709 440	733 047	
	2 284 143	2 307 786	
	4 638 761	4 601 857	

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

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