

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

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

- Chiffre d'affaires à 1,8 milliard \$ en hausse de 163,7 millions \$ ou 10,0 %;
- Hausse de 12,6 millions \$ (13,8 %) de notre excédent d'exploitation à 103,5 millions \$;
- Au Canada, croissance des ventes malgré l'environnement très concurrentiel;
- Aux États-Unis, amélioration de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait;
- Excédent net en recul de 6,3 millions \$.

Pour la période de six mois :

- Chiffre d'affaires à 3,4 milliards \$, en hausse de 200,9 millions \$ ou 6,2 %;
- Progression de 19,1 millions \$ (12,3 %) de notre excédent d'exploitation à 175,0 millions \$;
- Investissement en immobilisations au montant de 163,6 millions \$ dont 65,9 millions \$ pour l'agrandissement de l'usine de Lake Norden aux États-Unis;
- Excédent net en recul de 20,3 millions \$ (excluant le gain comptable de 2018).

Globalement, les résultats sont en hausse, et ce, tant pour le trimestre que pour la période de six mois terminés le 4 mai dernier. Parmi les éléments favorables, on note l'amélioration de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait aux États-Unis ainsi que la hausse de nos volumes de ventes des deux côtés de la frontière. L'environnement hautement concurrentiel perdure toutefois au Canada.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en progression de 163,7 millions \$ ou 10,0 % et a dépassé pour la première fois au cours d'un trimestre, le seuil de 1,8 milliard \$. Cette croissance est principalement attribuable à une hausse des volumes de ventes provenant de la signature de nouveaux contrats ainsi que de la conversion en dollars canadiens des ventes de nos opérations américaines.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) est de 103,5 millions \$, en hausse de 12,6 millions \$ ou 13,8 % comparativement au deuxième trimestre de 2018. Cette progression est attribuable à nos opérations américaines pour lesquelles la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait aux États-Unis a été favorable. D'autre part, le contexte concurrentiel canadien continue d'exercer une forte pression sur nos prix. Malgré les volumes de ventes en hausse, l'excédent d'exploitation canadien est en recul. Considérant cette situation, nous avons fait de notre programme de réduction de coûts, une priorité. Ce projet a d'ailleurs eu un effet favorable sur nos résultats consolidés de 6,9 millions \$ au cours du deuxième trimestre.

Par ailleurs, notons une dépense d'amortissement de 46,9 millions \$, en hausse de 3,0 millions \$ en raison essentiellement de l'amortissement de nouveaux projets. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents se sont élevés à 8,4 millions \$ au cours du trimestre. Ces frais sont majoritairement dus au démarrage graduel de la production dans nos nouvelles installations à Lake Norden. L'augmentation des frais financiers de 4,7 millions \$, comparativement à l'année dernière, s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt. Enfin, la dépense d'impôt des filiales est en hausse de 5,3 millions \$, en lien avec l'amélioration des résultats de nos opérations américaines.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative du deuxième trimestre se chiffre ainsi à 21,5 millions \$ par rapport à 27,8 millions \$ en 2018.

Après six mois, le chiffre d'affaires atteint 3,4 milliards \$, en hausse de 200,9 millions \$ ou 6,2 % par rapport au premier semestre de 2018. L'excédent d'exploitation en hausse de 19,1 millions \$ ou 12,3 % comparativement à 2018, se chiffre à 175,0 millions \$. Les facteurs évoqués ci-dessus ayant influencé nos résultats trimestriels expliquent également la hausse de notre excédent d'exploitation des six premiers mois.

En excluant le gain ponctuel comptabilisé l'an dernier lors de l'acquisition d'Aliments Ultima, l'excédent net des six premiers mois est inférieur de 20,3 millions \$ à celui de 2018. Les éléments suivants expliquent cette baisse :

- Augmentation de la dépense d'amortissement de 7,6 millions \$ directement liée aux investissements importants de la dernière année;
- Hausse de 9,7 millions \$ des frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents. Rappelons que ces frais incluent les coûts relatifs au démarrage de projets majeurs 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 l'agrandissement de l'usine de Lake Norden;
- Augmentation des frais financiers de 10,2 millions \$ principalement attribuable à la hausse des taux d'intérêt.

Les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 153,1 millions \$. De cette somme, 16,2 millions \$ ont été consacrés au versement de ristournes au comptant en décembre 2018, et 34,8 millions \$ aux éléments hors caisse. Cette dernière variation est principalement attribuable à l'augmentation des stocks. Pour le premier semestre de 2019, les investissements en immobilisations totalisent 163,6 millions \$. De cette somme, 42 % ont été investis au Canada dans de multiples projets en usine et dans notre progiciel de gestion intégré tandis que 58 % ont été investis aux États-Unis. La poursuite du projet d'agrandissement de notre usine de Lake Norden a nécessité la plus grande part des investissements aux États-Unis. Les travaux se terminent et la fromagerie a été mise en service progressivement depuis le mois de mars. Les séchoirs entreront quant à eux en fonction au cours du troisième trimestre. L'usine sera en mesure d'accroître sa production graduellement au cours des mois à venir.

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 \$.

En somme, la concurrence demeure vive au Canada et les marchés demeurent volatils. Dans ce contexte, nous poursuivons les efforts de réduction de coûts. Après avoir mené deux phases de réduction de coûts réussies au cours des dernières années, notre nouveau programme de réduction de coûts de 50 millions \$ par année progresse. Notre objectif sera toutefois atteint uniquement au cours de la prochaine année financière en raison de certains délais d'implantation. Bien que nos résultats soient en progression, nous poursuivons les efforts d'amélioration d'efficacité afin de contrer les effets des aléas des marchés.

Robert Coallier
Chef de la direction

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

Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 26 SEMAINES
SE TERMINANT LE 4 MAI 2019

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13 SEMAINES		26 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 806 760	1 643 024	3 446 786	3 245 914
Frais opérationnels excluant amortissement	1 703 278	1 552 123	3 271 828	3 090 057
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)	103 482	90 901	174 958	155 857
Amortissement	46 916	43 905	94 255	86 658
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	8 356	3 016	20 586	10 888
Excédent opérationnel	48 210	43 980	60 117	58 311
Frais financiers, nets	15 773	11 098	28 054	17 878
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif	224	(294)	(590)	(447)
Gain comptable à la suite d'un regroupement d'entreprises	-	-	-	(47 660)
Impôts sur les résultats des filiales	10 725	5 409	14 603	2 511
Excédent net ²	21 488	27 767	18 050	86 029

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	26 SEMAINES	
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018
Activités opérationnelles		
Excédent d'exploitation	174 958	155 857
Impôts exigibles	(1 264)	(798)
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹	(20 586)	(10 888)
	153 108	144 171
Ristournes payées	(16 150)	(16 178)
Variation des éléments hors caisse	(34 792)	(6 217)
	102 166	121 776
Activités de financement et de capital		
Emprunt bancaire, dette à long terme et intérêts	120 939	122 283
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang	(31 390)	(26 577)
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(40 116)	(40 083)
	49 433	55 623
Activités d'investissement		
Regroupement d'entreprises	-	(68 059)
Acquisition de placement	-	(1 000)
Produit de cessions d'éléments d'actif	1 528	1 120
Immobilisations	(163 627)	(194 267)
	(162 099)	(262 206)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	(351)	531
Variation nette des liquidités	(10 851)	(84 276)

BILANS CONSOLIDÉS	4 mai 2019	3 novembre 2018
(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)		
Actif		
Actif à court terme	1 249 824	1 199 230
Placements et prêt	9 304	9 014
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 480 725	3 393 613
	4 739 853	4 601 857
Passif		
Passif à court terme	896 234	792 866
Dette à long terme	1 469 755	1 395 779
Impôts différés	77 280	76 337
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	29 808	25 054
Autres passifs à long terme	4 047	4 035
	2 477 124	2 294 071
Avoir		
Capital des membres	764 623	804 739
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	728 106	733 047
	2 262 729	2 307 786
	4 739 853	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 est présenté avant ristournes et impôts sur les résultats de la Coopérative qui sont comptabilisés seulement en fin d'exercice.