

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS

Chers membres et collègues,

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

- Chiffre d'affaires à 1,9 milliard \$ en augmentation de 199,9 millions \$ ou 12,0 %;
- Hausse de 0,3 million \$ ou 0,4 % de l'excédent d'exploitation à 97,4 millions \$;
- L'environnement commercial demeure hautement compétitif au Canada;
- La relation entre le coût du lait et le prix du bloc de fromage a été favorable aux États-Unis;
- Excédent net en recul de 25,1 millions \$.

Pour la période de neuf mois :

- Chiffre d'affaires en hausse de 400,8 millions \$ ou 8,2 % pour atteindre 5,3 milliards \$;
- Excédent d'exploitation de 272,4 millions \$ en progression de 19,4 millions \$ ou 7,7 %;
- Investissement en immobilisations au montant de 227,5 millions \$ incluant 83,3 millions \$ pour l'agrandissement de l'usine de Lake Norden aux États-Unis;
- Excédent net en recul de 45,4 millions \$ (excluant le gain comptable de 2018).

Au cours du troisième trimestre, nos opérations canadiennes n'ont pas performé à la hauteur de nos attentes. Bien qu'une partie s'explique par la vive concurrence du marché canadien, nous avons dû faire face à plusieurs problèmes internes de gestion. À titre d'exemple, à la fin du trimestre, le transfert de notre distribution de l'usine de Don Mills vers notre nouveau centre à Etobicoke a créé une très grande perte d'efficacité. Malheureusement, l'impact de ce changement se fera encore ressentir au quatrième trimestre. Bien que la situation s'améliore lentement, elle a entraîné des coûts importants afin de combler l'écart par rapport à nos standards habituels. Nous avons aussi procédé à un rappel de friandises glacées produites à notre usine de Lachute affectant également notre performance de la période.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **troisième trimestre** a augmenté de 199,9 millions \$ ou 12,0 % comparativement à 2018 pour atteindre 1,9 milliard \$. Parmi les éléments ayant favorisé cette augmentation, on note, aux États-Unis, l'augmentation des prix du fromage, la hausse des volumes vendus ainsi que l'appréciation de la devise américaine face au dollar canadien. La mise en fonction de l'usine de Lake Norden a notamment contribué à cette progression. Du côté canadien, la hausse du chiffre d'affaires est principalement attribuable à la signature de contrats avec de nouveaux clients.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation) affiche une légère hausse de 0,3 million \$ ou 0,4 % pour atteindre 97,4 millions \$. Les résultats des opérations américaines ont progressé comparativement au troisième trimestre de 2018. Les facteurs ayant eu un impact favorable sur l'excédent d'exploitation sont notamment l'amélioration de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait, la hausse des volumes vendus ainsi que l'apport additionnel de notre usine de Lake Norden. Les résultats américains ont toutefois été contrebalancés par une diminution de l'excédent d'exploitation canadien. Notre programme de réduction de coûts a quant à lui généré des économies consolidées de 10,8 millions \$ au cours du trimestre.

Par ailleurs, la dépense d'amortissement au montant de 58,5 millions \$ est en hausse de 13,4 millions \$. Cette augmentation s'explique en partie par la mise en service de l'agrandissement de notre usine de Lake Norden dont l'amortissement a débuté au cours du troisième trimestre. Bien que notre usine ne soit qu'en phase de démarrage, notre charge d'amortissement quant à elle est celle d'une usine complètement opérationnelle. Les frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents se sont élevés à 8,5 millions \$ pour la période de trois mois, terminée le 3 août 2019. Ces frais sont majoritairement dus au démarrage graduel de la production dans nos nouvelles installations à Lake Norden ainsi qu'à la restructuration de certaines activités au Canada. Comparativement au troisième trimestre de 2018, les frais financiers sont en hausse de 6,7 millions \$. Ceci s'explique notamment par l'augmentation du niveau d'emprunt dû à certains projets importants ainsi que par la hausse des taux d'intérêt. Enfin, la dépense d'impôt des filiales est en hausse de 4,8 millions \$, en lien essentiellement avec l'amélioration des résultats de nos opérations américaines.

L'excédent net avant ristournes et impôts de la Coopérative du troisième trimestre se chiffre ainsi à 2,5 millions \$ par rapport à 27,6 millions \$ en 2018.

Après neuf mois, le chiffre d'affaires affiche une augmentation de 400,8 millions \$ pour atteindre 5,3 milliards \$, soit une hausse de 8,2 % par rapport à 2018. L'excédent d'exploitation de 272,4 millions \$ est en hausse de 19,4 millions \$ ou 7,7 % comparativement à 2018. Les facteurs expliquant cette progression sont les mêmes qu'évoqués précédemment pour le trimestre. Notons qu'après neuf mois, notre programme de réduction de coûts a généré des économies consolidées de 23,4 millions \$.

En excluant le gain comptable comptabilisé l'an dernier lors de l'acquisition d'Aliments Ultima, l'excédent net des neuf premiers mois est en baisse de 45,4 millions \$ comparativement à 2018. Les éléments suivants expliquent cette baisse :

- Hausse de la dépense d'amortissement de 21,0 millions \$ due à la mise en service en 2019 de plusieurs projets importants, dont Lake Norden;
- Augmentation des frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents de 10,4 millions \$. Ces frais incluent notamment les coûts relatifs au démarrage de projets majeurs;
- Hausse des frais financiers de 16,9 millions \$ principalement attribuable à la hausse des taux d'intérêt et au volume d'emprunt plus élevé à la suite des investissements majeurs.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 3 août 2019, les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 164,4 millions \$. Les opérations ont généré 241,0 millions \$, les ristournes payables au comptant, s'élevant à 16,2 millions \$, ont été payées en décembre 2018 et le fonds de roulement a nécessité 60,4 millions \$. La variation du fonds de roulement s'explique entre autres par l'augmentation des stocks.

Les investissements en immobilisations ont totalisé 227,5 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 3 août 2019. Parmi les nombreux projets réalisés ou en cours de réalisation, le projet d'agrandissement de notre usine de Lake Norden est le projet qui a nécessité les investissements les plus importants cette année.

En ce qui concerne les activités avec les membres, les rachats de parts et titres de créances de la période se sont chiffrés à 40,4 millions \$.

En conclusion, il va sans dire que nous sommes tributaires des conditions de marché au Canada et aux États-Unis. Cependant, nous devons faire beaucoup mieux au Canada quant aux éléments qui sont sous notre contrôle. C'est pourquoi nous avons entrepris une revue de l'ensemble de nos processus qui vise à améliorer nos façons de faire et ainsi limiter l'occurrence de situations qui auraient pu être évitées. Devant cette situation au Canada, nous sommes à revoir notre stratégie et nous assurons de rebâtir une rentabilité plus acceptable. Cette démarche nécessitera une revue en profondeur de nos façons de faire. Nous vous informerons davantage sur les actions qui seront prises au cours des prochains mois.

Rapport trimestriel

POUR LES PÉRIODES DE 13 ET 39 SEMAINES
SE TERMINANT LE 3 AOÛT 2019

RÉSULTATS CONSOLIDÉS	13 SEMAINES		39 SEMAINES		
	(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018	2019	2018
Chiffre d'affaires		1 870 837	1 670 894	5 317 623	4 916 808
Frais opérationnels excluant amortissement		1 773 441	1 573 839	5 045 269	4 663 896
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents (excédent d'exploitation)		97 396	97 055	272 354	252 912
Amortissement		58 482	45 117	152 737	131 775
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹		8 537	7 882	29 123	18 770
Excédent opérationnel		30 377	44 056	90 494	102 367
Frais financiers, nets		19 760	13 039	47 814	30 917
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif		57	173	(533)	(274)
Gain comptable à la suite d'un regroupement d'entreprises		-	-	-	(47 660)
Impôts sur les résultats des filiales		8 073	3 278	22 676	5 789
Excédent net ²		2 487	27 566	20 537	113 595

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	39 SEMAINES		
	(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2018
Activités opérationnelles			
Excédent d'exploitation		272 354	252 912
Impôts exigibles		(2 239)	(1 726)
Frais de restructuration, d'intégration et autres frais non récurrents ¹		(29 123)	(18 770)
		240 992	232 416
Ristournes payées		(16 150)	(16 178)
Variation des éléments hors caisse		(60 425)	95 980
		164 417	312 218
Activités de financement et de capital			
Emprunt bancaire, dette à long terme et intérêts		124 700	136 801
Dividendes sur parts privilégiées de premier rang		(31 390)	(26 577)
Rachats, net des émissions de parts de membres et titres de créances		(40 440)	(40 070)
		52 870	70 154
Activités d'investissement			
Regroupement d'entreprises		-	(68 059)
Acquisition de placement		(5 235)	(1 000)
Produit de cessions d'éléments d'actif		1 726	1 209
Immobilisations		(227 525)	(329 059)
		(231 034)	(396 909)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités		(174)	(423)
Variation nette des liquidités		(13 921)	(14 960)

BILANS CONSOLIDÉS	3 août 2019		3 novembre 2018	
	(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)	2019	2019	2018
Actif				
Actif à court terme		1 274 121	1 199 230	
Placements et prêt		14 472	9 014	
Immobilisations et autres actifs à long terme		3 454 611	3 393 613	
		4 743 204	4 601 857	
Passif				
Passif à court terme		904 313	792 866	
Dette à long terme		1 478 912	1 395 779	
Impôts différés		70 991	76 337	
Obligation relative aux avantages futurs du personnel		46 253	25 054	
Autres passifs à long terme		21 812	4 035	
		2 522 281	2 294 071	
Avoir				
Capital des membres		764 299	804 739	
Parts privilégiées de premier rang		770 000	770 000	
Réserve et autres		686 624	733 047	
		2 220 923	2 307 786	
		4 743 204	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.