

AUX MEMBRES ET AUX EMPLOYÉS
Chers membres et collègues,

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

- Chiffre d'affaires à 1,6 milliard \$, en diminution de 49,3 millions \$ ou 3,0 %;
- Baisse de 64,1 millions \$ (49,7 %) de notre excédent d'exploitation à 65,0 millions \$;
- Les divers projets de notre programme de réduction des coûts ont généré 8,5 millions \$ d'amélioration de l'excédent d'exploitation;
- Acquisition de la totalité des actions d'Aliments Ultima le 29 octobre dernier avec une contribution positive de ces activités dans le trimestre;
- Un gain comptable totalisant 47,7 millions \$ a été enregistré au cours du trimestre à la suite du regroupement d'entreprises.

Comme nous l'avions annoncé dans le cadre de notre assemblée annuelle, le premier trimestre de 2018 aura été caractérisé par des marchés fortement en baisse aux États-Unis, entraînant des résultats défavorables par rapport à l'an dernier. En effet, nous avons assisté à une baisse sans précédent des marchés du fromage et du lactosérum. Nous espérons que cette situation est temporaire et qu'elle se rétablira en partie dans le courant du présent exercice financier. Ceci étant dit, nous devons poursuivre nos efforts sur les éléments sous notre contrôle, en l'occurrence, notre objectif de réduction de coûts. Enfin, notons une contribution positive d'Aliments Ultima, dont nous avons acquis l'intégralité des actions en début d'exercice. Cette contribution s'explique entre autres par la réalisation des synergies anticipées.

Aperçu financier

Le chiffre d'affaires du **premier trimestre** se situe à 1,6 milliard \$, soit une diminution de 49,3 millions \$ ou 3 % par rapport au même trimestre de 2017. Le chiffre d'affaires de nos opérations américaines est en recul, principalement en raison de la grande baisse des prix du fromage et des produits de lactosérum. À lui seul, le prix du bloc de fromage sur les marchés explique une diminution de 51,9 millions \$ du chiffre d'affaires par rapport à l'an dernier. Dans une moindre mesure, la devise canadienne a pris de la valeur face à la devise américaine affectant également le chiffre d'affaires. Finalement, l'année dernière, nos volumes de ventes de fromage de maturation avaient été exceptionnellement élevés. Quant au Canada, notre chiffre d'affaires est en hausse, ce qui est attribuable essentiellement à l'ajout de Scotsburn au deuxième trimestre de 2017 et d'Aliments Ultima en début d'exercice.

L'excédent avant intérêts, impôts, amortissement et frais non récurrents (excédent d'exploitation) s'est établi à 65,0 millions \$, en baisse de 64,1 millions \$ ou 49,7 % comparativement au premier trimestre de 2017. Les résultats américains ont été fortement affectés par l'effet défavorable de la relation entre le prix du bloc de fromage et le coût du lait ainsi que par une baisse marquée des prix internationaux des produits de lactosérum. Ces éléments reliés aux conditions de marchés aux États-Unis et à l'international expliquent une diminution de 60,2 millions \$ de l'excédent d'exploitation. Au Canada, malgré 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 de Scotsburn et d'Aliments Ultima.

Par ailleurs, notons une dépense d'amortissement de 42,8 millions \$, en hausse de 1,0 million \$ en raison essentiellement de l'amortissement des actifs acquis de Scotsburn et 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 6,8 millions \$, sont en baisse comparativement au premier trimestre de l'année dernière. Enfin, la dépense d'impôt des filiales est en baisse de 23,3 millions \$, effet direct de la baisse des résultats américains.

Au cours du premier trimestre, 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.

L'excédent net du premier trimestre se chiffre ainsi à 58,3 millions \$ par rapport à 97,6 millions \$ en 2017.

Les fonds générés par les activités opérationnelles se chiffrent à 56,5 millions \$. Au cours du trimestre, 18,1 millions \$ ont été consacrés aux éléments hors caisse. Cette variation du fonds de roulement s'explique, entre autres, par une diminution du lait à payer de 21,6 millions \$. À cela s'ajoute le paiement des ristournes en décembre dernier pour un montant de 16,2 millions \$.

Pour le premier trimestre de 2018, les investissements en immobilisations totalisent 96,5 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 0,2 million \$. Au cours du premier trimestre, l'avoir a progressé de 19,0 millions \$ pour atteindre 2 milliards 279 millions \$.

Nous sommes tous conscients de la grande volatilité à laquelle nos activités américaines sont assujetties. Il ne fait aucun doute qu'au premier trimestre, contrairement à l'année dernière, les marchés ont définitivement été en notre défaveur. Dans ce contexte, plus que jamais nous devons rester concentrés sur l'amélioration de notre efficacité et la réduction de nos coûts. Soyez assurés que nous poursuivons notre stratégie, mais avec un accent marqué sur la gestion générale des coûts visant ainsi une amélioration de nos résultats.

Robert Coallier
 Chef de la direction

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS
13 SEMAINES

 (EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)
 (non audités)

	2018	2017
Chiffre d'affaires	1 602 890	1 652 174
Frais opérationnels excluant amortissement	1 537 934	1 523 143
Excédent avant intérêts, impôts, amortissement, frais de restructuration, intégration et autres frais non récurrents	64 956	129 031
Amortissement	42 753	41 722
Frais de restructuration, intégration et autres frais non récurrents ¹	7 872	3 538
Excédent opérationnel	14 331	83 771
Frais financiers, nets	6 780	9 174
Perte (gain) sur cession d'éléments d'actif et dévaluations d'actifs	(153)	6 767
Ajustement de prix d'achat	-	(50 220)
Gain comptable à la suite de regroupement d'entreprises	(47 660)	-
Impôts sur les résultats des filiales	(2 898)	20 402
Excédent net ²	58 262	97 648

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
13 SEMAINES

 (EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)
 (non audités)

	2018	2017
Activités opérationnelles		
Excédent net ²	58 262	97 648
Frais financiers, nets	6 780	9 174
Éléments sans incidence sur les liquidités	(8 585)	18 385
	56 457	125 207
Ristournes payées	(16 178)	(14 946)
Variation des éléments hors caisse	(18 054)	(44 211)
	22 225	66 050
Activités de financement et de capital		
Dette à long terme et intérêts payés	39 046	(52 483)
Émissions et rachats de parts de membres et titres de créances	(152)	(39 956)
	38 894	(92 439)
Activités d'investissement		
Regroupement d'entreprises	(68 059)	-
Immobilisations et autres	(96 211)	(19 969)
	(164 270)	(19 969)
Effet des fluctuations de taux de change sur les liquidités	731	(232)
Variation nette des liquidités	(102 420)	(46 590)

BILANS CONSOLIDÉS

(EN MILLIERS DE DOLLARS CANADIENS)

	27 janvier 2018 (non audité)	28 octobre 2017 (audité)
Actif		
Actif à court terme	1 261 329	1 373 100
Placements et prêt	176	17 280
Immobilisations et autres actifs à long terme	3 075 058	2 825 778
	4 336 563	4 216 158
Passif		
Passif à court terme	836 659	840 513
Dette à long terme	1 116 910	1 022 906
Impôts différés	77 105	65 230
Obligation relative aux avantages futurs du personnel	23 035	23 427
Autres passifs à long terme	3 911	4 127
	2 057 620	1 956 203
Avoir		
Capital des membres	795 554	795 706
Parts privilégiées de premier rang	770 000	770 000
Réserve et autres	713 389	694 249
	2 278 943	2 259 955
	4 336 563	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.