

RAPPORT TRIMESTRIEL DE LEVINOFF-COLBEX SEC

NUMÉRO 1 - AUTOMNE 2008

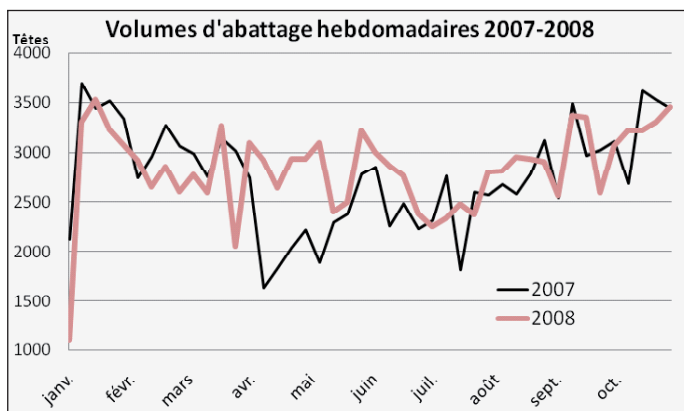
Le conseil d'administration de Levinoff-Colbex inc. est heureux de vous faire parvenir ce premier rapport trimestriel sur Levinoff-Colbex SEC.

LES APPROVISIONNEMENTS

Malgré une légère diminution du nombre de bovins réformés au Québec et une compétition accrue des abattoirs américains dans les encans canadiens à la suite de la réouverture de la frontière américaine aux bovins de plus de 30 mois, l'entreprise a réussi à conserver son rythme d'abattage grâce à un approvisionnement plus soutenu de bovins de réforme de boucherie provenant de l'Ouest canadien ainsi que par l'abattage d'un bon nombre de veaux de grain au cours de l'été.

Globalement en 2008, les volumes d'abattage après 10 mois d'opération sont légèrement supérieurs aux volumes abattus pour la même période en 2007 ainsi qu'aux prévisions présentées au plan d'affaires.

Le graphique ci-dessous démontre les variations hebdomadaires d'abattage entre 2007 et 2008.

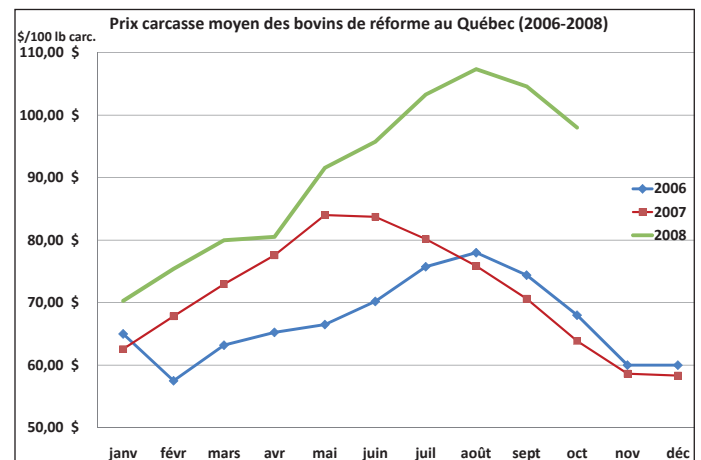


Source : Levinoff-Colbex SEC

LES PRIX

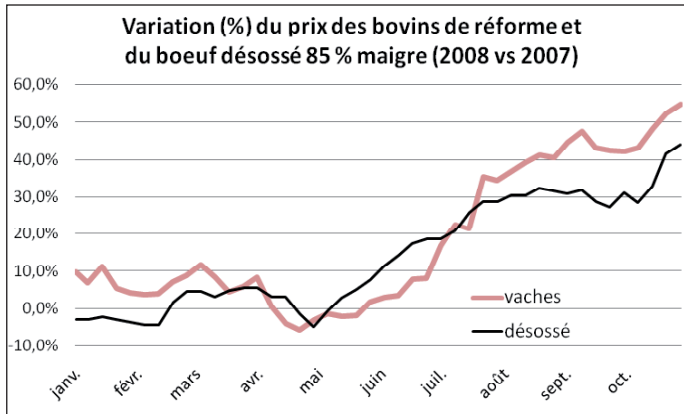
L'ouverture de la frontière américaine aux bovins de plus de 30 mois a eu des impacts majeurs sur le prix des bovins de réforme et du bœuf désossé en 2008. Le prix des bovins de réforme de type laitier, qui sont généralement moins âgés que les bovins de réforme de type boucherie, a donc augmenté plus rapidement dans l'Est canadien. Après 10 mois d'opération, le prix moyen payé par Levinoff-Colbex aux producteurs québécois a été de 526,59 \$ par tête, comparativement à 428,58 \$ par tête pour la même période en 2007, soit une augmentation de 98 \$ par tête.

Le graphique suivant démontre l'évolution du prix carcasse payé aux producteurs québécois pour les années 2006 à 2008. On constate une augmentation marquée du prix carcasse à partir du mois de juin 2008.



Source : FPBQ

Le graphique ci-dessous démontre, en pourcentage, la variation du prix d'acquisition des vaches en 2008 par rapport à 2007 ainsi que la variation du prix de vente du bœuf désossé 85 % maigre pour ces deux années. Ainsi, on remarque qu'au 1^{er} et 3^e trimestre de 2008, le prix des vaches a augmenté de façon plus importante que le prix du bœuf désossé. Cet écart se traduit par une baisse de la marge brute pour l'année 2008 par rapport à l'année 2007.



Source : FPBQ

LE MARCHÉ DE LA VIANDE

La demande pour les produits provenant des bovins de réforme est demeurée très forte tout au cours de l'été 2008. Les faibles niveaux d'abattage observés en Australie et en Nouvelle-Zélande ont provoqué une hausse importante de la demande sur le marché local, d'où la hausse des prix de la viande durant l'été 2008. La baisse automnale des prix a été grandement compensée par la chute du dollar canadien.

L'entrée en vigueur du COOL n'a pas eu d'impact majeur sur la commercialisation de la viande canadienne de bovins de réforme. Les coûts supplémentaires de gestion des MRS demeurent toutefois un facteur qui nous désavantage grandement par rapport aux compétiteurs américains dans les encans du reste du Canada.

LES SOUS-PRODUITS

Malgré la fermeture des principaux marchés asiatiques, l'entreprise a recommencé à valoriser certains sous-produits d'abattage destinés au marché de l'exportation. Les revenus de sous-produits par tête ont donc augmenté de façon marquée en 2008, à l'exception des peaux dont les prix sont en baisse depuis le mois d'août 2008.

LES RÉSULTATS D'OPÉRATION

Après 9 mois d'opération, Levinoff-Colbex a réalisé un chiffre d'affaires de 102,3 M\$ en 2008, comparativement aux 94,3 M\$ prévus au plan d'affaires, et de 85,9 M\$ en 2007 pour la même période.

Malgré un chiffre d'affaires plus élevé, les résultats sont inférieurs aux prévisions. Les facteurs suivants sont à l'origine de cet écart :

- ▶ Une baisse de 2,5 % de la marge brute sur la viande, en raison du coût plus élevé des animaux. Ce dernier a été compensé, en partie, par l'augmentation du prix du bœuf désossé et par l'augmentation des revenus des sous-produits.
- ▶ Des frais d'exploitation supérieurs aux prévisions (main-d'œuvre additionnelle pour le traitement des MRS et des sous-produits, une provision supplémentaire de CSST et des frais de disposition des déchets plus élevés).
- ▶ Des frais d'intérêts plus élevés sur la dette à long terme et découvert bancaire à la suite des délais de mise en place de la recapitalisation de l'entreprise.

RECAPITALISATION DE L'ENTREPRISE

À l'été 2008, l'actionnaire (FPBQ) a procédé à un appel d'offres dans le but de recapitaliser l'entreprise pour un montant de 30 M\$. À l'automne 2008, une offre a été acceptée et la Fédération finalise actuellement les documents d'emprunt. Le conseil d'administration de Levinoff-Colbex prévoit que la recapitalisation s'effectuera au début du mois de décembre 2008.

LES PRIORITÉS DU CONSEIL

Outre le suivi du dossier de recapitalisation qui redressera la situation financière de l'entreprise, le nouveau conseil d'administration s'active à synchroniser son travail avec celui de la direction générale de l'entreprise. L'utilisation optimale des installations de l'entreprise demeure également une priorité du conseil.

Par ailleurs, les travaux d'agrandissement de l'étable ont été suspendus, en raison des délais de recapitalisation de l'entreprise. Toutefois, une alternative temporaire est en voie de réalisation dans le but de recevoir les bovins du Québec directement à l'abattoir. L'entreprise finalisera prochainement la transaction visant à acquérir les terrains voisins de l'abattoir à Saint-Cyrille-de-Wendover. Cette transaction facilitera le développement futur de l'entreprise et évitera, de façon préventive, tout conflit éventuel avec le voisinage.

Le 17 novembre 2008

Levinoff-Colbex SEC