



Agrium Inc.

Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le

31 mars 2016

RAPPORT DE GESTION

Le 3 mai 2016

À moins d'indication contraire, toute l'information financière contenue dans le présent rapport de gestion a été établie selon des méthodes comptables conformes aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et est présentée conformément à la Norme comptable internationale 34, Information financière intermédiaire. Toutes les comparaisons de résultats pour le premier trimestre de 2016 (trimestre clos le 31 mars 2016) sont faites avec les résultats du premier trimestre de 2015 (trimestre clos le 31 mars 2015). Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars américains (« \$ US »).

Le présent rapport de gestion intermédiaire est daté du 3 mai 2016 et il doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires consolidés pour le trimestre clos le 31 mars 2016 (les « états financiers consolidés »), et du rapport de gestion et des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 figurant dans le rapport annuel de 2015 aux actionnaires. Le conseil d'administration s'acquitte de sa responsabilité à l'égard de l'examen de l'information communiquée principalement par l'entremise de son comité d'audit, lequel est composé exclusivement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit examine cette information et l'approuve avant sa publication en vertu des pouvoirs qui lui sont délégués par le conseil d'administration. Aucune mise à jour de l'information présentée dans notre rapport de gestion annuel n'est fournie, sauf en ce qui concerne l'information importante disponible depuis la date de notre rapport de gestion annuel. En ce qui concerne les énoncés prospectifs, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Énoncés prospectifs » du présent rapport de gestion.

Résultats d'exploitation du premier trimestre de 2016

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Survol financier

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action ou à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars			Variation
	2016	2015	Variation	(en %)
Chiffre d'affaires	2 725	2 872	(147)	(5)
Marge brute	554	584	(30)	(5)
Charges	479	509	(30)	(6)
Bénéfice avant charges financières et impôt sur le résultat	75	75	–	–
Bénéfice net	3	14	(11)	(79)
Bénéfice dilué par action	0,02	0,08	(0,06)	(75)
Taux d'impôt effectif (en %)	29	26	s.o.	s.o.

Chiffre d'affaires et marge brute

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 31 mars		
	2016	2015	Variation
Chiffre d'affaires			
Commerce de détail	2 290	2 263	27
Commerce de gros	649	867	(218)
Autres	(214)	(258)	44
	2 725	2 872	(147)
Marge brute			
Commerce de détail	402	371	31
Commerce de gros	153	234	(81)
Autres	(1)	(21)	20
	554	584	(30)

- Le chiffre d'affaires et la marge brute du secteur du commerce de détail ont progressé au cours du premier trimestre de 2016 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison surtout de l'accroissement du chiffre d'affaires tiré des produits de protection des cultures et des semences qui s'explique par la saison d'épandage précoce du printemps ainsi que par une hausse des superficies cultivées de maïs. En outre, les marges de nos principales gammes de produits se sont améliorées en raison d'une gestion efficace des prix, de la modification de la composition des produits et d'une hausse des ventes de produits exclusifs.

- Le chiffre d'affaires et la marge brute du secteur du commerce de gros ont fléchi en regard du premier trimestre de l'exercice précédent par suite essentiellement d'une diminution des prix de vente réalisés, lesquels ont suivi les prix de référence, et de la réduction de nos activités d'achat de produits aux fins de revente. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'augmentation du volume de vente de potasse en raison des taux d'utilisation plus élevés au premier trimestre de 2016.

Charges

- Les charges générales et administratives ont diminué de 12 millions de dollars (18 %) au premier trimestre par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des charges salariales et des frais de bureau découlant de la poursuite de notre programme d'excellence sur le plan de l'exploitation.
- La diminution de 41 millions de dollars de la charge au titre des paiements fondés sur des actions en regard du premier trimestre de l'exercice précédent est principalement attribuable à une baisse du cours de l'action d'Agrium au cours du premier trimestre de 2016.

Répartition des autres charges

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Perte liée (profit lié) au change et aux dérivés connexes	2	(1)
Produits d'intérêts	(13)	(17)
Profit sur la vente d'actifs	–	(38)
Obligations liées aux mesures environnementales correctives et à la mise hors service d'immobilisations	2	9
Dotation à la provision pour créances douteuses	8	7
Impôt lié à la potasse et impôt sur le capital	3	5
Autres	9	2
	11	(33)

- Nous avons mené à bien la vente de terminaux liés aux activités non essentielles d'achat de produits aux fins de revente, ce qui a donné lieu à un profit sur la vente d'actifs de 38 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2015.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 31 mars							
	2016				2015			
	Coût des produits vendus	Frais de vente	Charges générales et administratives	Total	Coût des produits vendus	Frais de vente	Charges générales et administratives	Total
Commerce de détail	2	63	2	67	1	54	2	57
Commerce de gros								
Azote	13	–	–	13	18	–	–	18
Potasse	20	–	–	20	14	–	–	14
Phosphate	10	–	–	10	13	–	–	13
Commerce de gros – Autres ^{a)}	1	–	–	1	5	–	–	5
	44	–	–	44	50	–	–	50
Autres	–	–	3	3	–	–	4	4
Total	46	63	5	114	51	54	6	111

a) Comprend les produits achetés aux fins de revente, le sulfate d'ammonium, les produits d'azote écologique (*Environmentally Smart Nitrogen*® ou « ESN ») et les autres produits.

Taux d'impôt effectif

- Le taux d'impôt effectif de 29 % du premier trimestre de 2016 a été plus élevé que le taux d'impôt effectif de 26 % du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'augmentation du taux d'impôt provincial prévu par la loi en Alberta et du traitement fiscal des pertes sur les instruments financiers dérivés.

PERFORMANCE DES SECTEURS D'EXPLOITATION

Commerce de détail

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars		
	2016	2015	Variation
Chiffre d'affaires	2 290	2 263	27
Coût des produits vendus	1 888	1 892	(4)
Marge brute	402	371	31
BAIIA ^{a)}	44	(8)	52
Frais de vente en pourcentage du chiffre d'affaires (en %)	18	19	(1)

a) Bénéfice (perte) lié(e) aux activités poursuivies avant les charges financières, l'impôt sur le résultat et les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

- Le secteur du commerce de détail a présenté un chiffre d'affaires record pour le premier trimestre et les deuxièmes résultats les plus élevés pour un premier trimestre au chapitre de la marge brute et du BAIIA depuis qu'existe la société. Ces solides résultats ont découlé de fortes marges sur l'ensemble de nos principaux produits et de charges d'exploitation moins élevées, du début précoce de la saison d'épandage du printemps aux États-Unis et de résultats records de nos activités en Amérique du Sud.
- Le total des frais de vente du secteur du commerce de détail a fléchi de 1 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait de la poursuite de l'optimisation du réseau et de l'incidence des cours du change sur nos activités internationales.
- Au cours du trimestre, les activités aux États-Unis ont connu une forte demande de tous les principaux intrants de culture, stimulée par le fait que des épandages automnaux n'avaient pas été effectués en 2015 en raison des mauvaises conditions météorologiques, par le début précoce du printemps cette année et par l'intention des cultivateurs d'accroître en 2016 la superficie des cultures à forte proportion d'intrants de culture comme le maïs et le coton. Nos activités canadiennes ont connu un premier trimestre relativement lent, quoiqu'il s'agisse habituellement de la période la plus calme de l'exercice, alors que le deuxième trimestre est généralement le plus occupé.
- Au plan international, l'augmentation de 7 millions de dollars du BAIIA réalisé en Amérique du Sud manifeste une amélioration notable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent par suite de conditions de culture favorables et de meilleures politiques agricoles en Argentine. En Australie, le BAIIA en dollars australiens a atteint un record en raison de la forte demande de produits de protection des cultures, de semences et d'autres services, mais il a été légèrement inférieur par rapport à l'exercice précédent en dollars américains.

Chiffre d'affaires et marge brute du secteur du commerce de détail par gamme de produits

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars							
	Chiffre d'affaires			Marge brute			Marge brute (en %)	
	2016	2015	Variation	2016	2015	Variation	2016	2015
Nutriments culturaux	839	911	(72)	134	126	8	16	14
Produits de protection des cultures	831	793	38	121	108	13	15	14
Semences	376	308	68	51	40	11	14	13
Marchandises	117	142	(25)	19	20	(1)	16	14
Services et autres	127	109	18	77	77	–	61	71

Nutriments culturaux

- Le chiffre d'affaires total tiré des nutriments culturaux a connu une baisse de 8 % par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des prix de vente mondiaux de tous les nutriments.
- Les volumes totaux de nutriments culturaux ont augmenté de 4 % au cours du trimestre dans l'ensemble des établissements du secteur du commerce de détail comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les volumes ont progressé de 15 % aux États-Unis du fait d'une saison précoce d'épandage printanier et de 9 % en Amérique du Sud en raison de conditions météorologiques favorables. Au Canada et en Australie, les cultivateurs ont fait preuve de prudence compte tenu de l'incertitude touchant les marchés des nutriments et de l'agriculture ainsi que des conditions de sécheresse qu'ont connues certaines régions.

- La marge brute totale sur les nutriments cultureux a augmenté de 6 % par suite de la valeur plus élevée de la composition de produits, y compris la hausse soutenue de nos produits de nutrition exclusifs à marge plus élevée, de l'accroissement du volume de nutriments et de la hausse de la marge par tonne des nutriments. La marge brute exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires est passée de 14 % au premier trimestre de 2015 à 16 % au trimestre à l'étude.

Produits de protection des cultures

- Le chiffre d'affaires total réalisé pour les produits de protection des cultures a augmenté de 5 % au cours du trimestre, les cultivateurs nord-américains ayant profité du beau temps pour appliquer des herbicides pour lutter contre les mauvaises herbes abondantes attribuables à un printemps précoce et au temps pluvieux de l'automne précédent ayant limité l'épandage d'herbicides après les récoltes. En Australie, le chiffre d'affaires a également progressé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des pluies précoces dans les régions agricoles de l'ouest et de l'accroissement des ventes de produits exclusifs en dépit des pressions concurrentielles exercées sur les prix des glyphosates et des herbicides.
- Les marges sur les produits de protection des cultures exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 1 %, essentiellement en raison de la composition des produits à marge plus élevée au cours du trimestre.
- Le chiffre d'affaires tiré des produits exclusifs de protection des cultures exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires total des produits de protection des cultures a augmenté de 3 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Semences

- Le chiffre d'affaires tiré des semences a augmenté de 22 % au cours du trimestre considéré comparativement à celui enregistré au même trimestre de l'exercice précédent, principalement par suite de l'accroissement prévu en 2016 des superficies cultivées de maïs et de coton aux États-Unis et de la période précoce d'ensemencement.
- Le total des marges sur les semences exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a augmenté de 1 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la composition des ventes de semences et des solides ventes de semences de produits exclusifs à marge plus élevée. La proportion du chiffre d'affaires tiré de semences exclusives a été supérieure de 3 % à celle du premier trimestre de 2015 et les marges sur les semences exclusives ont également augmenté par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Marchandises

- Le chiffre d'affaires tiré des marchandises a connu une baisse de 18 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique pour l'essentiel par une baisse des prix du carburant et de la demande au Canada ainsi que par un chiffre d'affaires moins important en Australie pour les produits de santé animale.
- La marge brute exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires a été plus élevée de 2 % au cours du trimestre considéré en raison, surtout, d'une réduction au Canada des ventes de carburant, à plus faible marge, par rapport à l'exercice précédent.

Services et autres

- Le chiffre d'affaires tiré des services et des autres éléments a grimpé de 17 % au cours du trimestre considéré en raison, principalement, de la saison précoce d'épandage printanier aux États-Unis et de l'accroissement des produits tirés de l'immobilier et de la commercialisation du bétail en Australie.

Commerce de gros

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars		
	2016	2015	Variation
Chiffre d'affaires	649	867	(218)
Volumes de ventes (en milliers de tonnes)	1 926	2 034	(108)
Coût des produits vendus	496	633	(137)
Marge brute	153	234	(81)
Charges	34	40	(6)
Profit sur la vente d'actifs	–	38	(38)

- Le chiffre d'affaires total a diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait que les prix de vente réalisés ont subi les pressions baissières des prix des nutriments à l'échelle mondiale. Les volumes de vente ont diminué par rapport à ceux du même trimestre de l'exercice précédent par suite du plus faible volume de tonnes de produits achetés aux fins de revente, puisque nous avons continué de réduire ces activités.

Information sur les produits d'azote, de phosphate et de potasse (« NPK ») du secteur du commerce de gros

	Trimestres clos les 31 mars								
	Azote			Potasse			Phosphate		
	2016	2015	Variation	2016	2015	Variation	2016	2015	Variation
Marge brute (en millions de dollars américains)	95	143	(48)	14	7	7	20	45	(25)
Volumes de vente (en milliers de tonnes)	741	761	(20)	456	185	271	220	282	(62)
Prix de vente (en dollars par tonne)	338	414	(76)	199	361	(162)	589	639	(50)
Coût des produits vendus (en dollars par tonne)	209	226	(17)	168	324	(156)	499	481	18
Marge brute (en dollars par tonne)	129	188	(59)	31	37	(6)	90	158	(68)

Azote

- La marge brute sur l'azote a chuté de 34 % par rapport à celle du même trimestre de l'exercice précédent, essentiellement par suite de la baisse marquée des prix de référence mondiaux de l'azote, laquelle a été compensée en partie par des coûts de production moins élevés.
- Le volume des ventes a légèrement diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent parce que les marchands de l'Ouest canadien ont tardé à s'engager à effectuer des achats d'azote en début de saison. Toutefois, la demande aux États-Unis a été soutenue en raison du début précoce de la saison d'épandage printanier, ce qui a accru le volume des ventes d'ammoniac.
- Les prix de vente réalisés par tonne ont glissé de 18 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait que les conditions plus fragiles du marché mondial se sont répercutées sur les prix de référence de l'azote.
- Le coût des produits vendus par tonne a diminué de 8 % par rapport au coût inscrit pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent par suite de la baisse des prix du gaz naturel et de la réduction des coûts fixes par tonne au cours du trimestre.

Prix du gaz naturel : indices nord-américains et prix d'Agrium en Amérique du Nord

(\$ US/MBtu)	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Coût global du gaz, compte non tenu de l'incidence des profits et des pertes réalisés sur les opérations sur dérivés	1,61	2,52
Incidence des profits et des pertes réalisés sur les opérations sur dérivés	0,33	0,41
Coût global du gaz	1,94	2,93
Cours moyen au NYMEX	2,05	2,96
Cours moyen à l'AECO	1,53	2,22

Potasse

- La marge brute sur la potasse a doublé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du prix de vente réalisé au cours du trimestre a été compensée par la baisse du coût des produits vendus par tonne et par les volumes de vente beaucoup plus élevés, compte tenu du fait que l'accélération de l'entrée en production de l'agrandissement de notre mine de potasse de Vanscoy s'est répercutée sur le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les volumes de vente ont enregistré une hausse de 271 000 tonnes par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 28 000 tonnes comparativement à ceux du premier trimestre de 2014. L'exercice 2014 représente une meilleure période de comparaison compte tenu du fait que l'accélération de la production de l'installation de Vanscoy était en cours au premier trimestre de 2015 et s'est répercutée sur les volumes de vente disponibles.
- Les prix de vente réalisés ont considérablement diminué en un an, les prix de vente en vigueur ayant chuté de 22 % à l'échelle internationale et plus encore sur les marchés nord-américains.
- Le coût des produits vendus par tonne a diminué de 48 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 12 % comparativement au premier trimestre de 2014. La baisse des coûts provient principalement de l'accroissement des volumes de production découlant de l'achèvement de l'agrandissement de notre mine de Vanscoy, ainsi que de l'affaiblissement du dollar canadien.

Phosphate

- La marge brute sur le phosphate a chuté de 56 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent par suite d'une combinaison de facteurs : la baisse des prix de vente de référence, la diminution des volumes de vente et une légère hausse du coût par tonne des produits vendus par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les volumes de vente ont connu une baisse de 22 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la faible demande au printemps au Canada et dans l'Ouest américain, les marchands de ces régions ayant retardé leurs achats en raison de l'offre élevée sur le marché.

Commerce de gros – Autres

Commerce de gros – Autres : ventilation de la marge brute

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 31 mars		
	2016	2015	Variation
Sulfate d'ammonium	10	17	(7)
ESN	8	11	(3)
Produits achetés aux fins de revente	5	7	(2)
Autres	1	4	(3)
	24	39	(15)

- La marge brute tirée des autres produits du secteur du commerce de gros a diminué de 38 % par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. Cette chute résulte principalement de la diminution des prix de vente touchés pour le sulfate d'ammonium et l'ESN, à l'instar des autres produits de l'azote, ainsi que de la baisse des volumes de vente résultant de la réduction des activités d'achat de produits aux fins de revente.

Charges

- Les charges du secteur du commerce de gros ont diminué de 6 millions de dollars (15 %), compte tenu d'un ajustement au titre d'un profit de 38 millions de dollars sur la vente de terminaux liés aux activités non essentielles d'achat de produits aux fins de revente, profit qui était inclus dans les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent.

Autres

Pour le premier trimestre de 2016, le BAIIA du secteur Autres non lié aux activités d'exploitation a correspondu à une charge nette de 18 millions de dollars, contre une charge nette de 88 millions de dollars pour le premier trimestre de 2015. Pour l'essentiel, cet écart est imputable aux éléments suivants :

- Une diminution de 41 millions de dollars de la charge au titre des paiements fondés sur des actions attribuable à une baisse du cours de notre action au cours du premier trimestre de 2016;
- Une réduction de 20 millions de dollars de la charge pour l'élimination au titre de la marge brute découlant principalement de la baisse de la marge par tonne sur les stocks intersectoriels détenus à la fin du premier trimestre de 2016.
- Une baisse de 6 millions de dollars (19 %) des charges générales et administratives attribuable aux bénéfices soutenus de notre programme d'excellence sur le plan de l'exploitation et de la dépréciation du dollar canadien.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau ci-dessous indique les variations du fonds de roulement survenues dans nos bilans consolidés au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 par rapport au 31 décembre 2015.

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	31 mars 2016	31 décembre 2015	Variation (en \$)	Variation (en %)	Explication de la variation du solde
Actifs courants					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	276	515	(239)	(46) %	Se reporter à l'analyse figurant à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement ».
Débiteurs	2 200	2 053	147	7 %	L'accroissement des créances clients liées au commerce de détail est caractéristique du début des activités du printemps.
Impôt sur le résultat à recevoir	61	4	57	1 425 %	Les acomptes provisionnels versés au cours du premier trimestre ont été supérieurs à la charge d'impôt du premier trimestre.
Stocks	4 524	3 314	1 210	37 %	Des stocks sont accumulés aux fins du commerce de détail saisonnier en prévision des activités du printemps.
Charges payées d'avance et acomptes	254	688	(434)	(63) %	Les stocks payés d'avance ont diminué puisque le secteur du commerce de détail a pris livraison de produits en prévision des activités du printemps.
Autres actifs courants	152	144	8	6 %	–
Passifs courants					
Dette à court terme	629	835	(206)	(25) %	La diminution s'explique principalement par les besoins en fonds de roulement inférieurs de la saison, partiellement contrebalancés par l'accroissement des fonds requis pour les dépenses d'investissement.
Créditeurs	5 309	3 919	1 390	35 %	Ils comprennent les achats de stocks en vue du commerce de détail et les montants payés d'avance par les clients en prévision des activités du printemps.
Impôt sur le résultat à payer	1	82	(81)	(99) %	L'impôt à payer pour 2015 a été versé.
Partie courante de la dette à long terme	108	8	100	1 250 %	L'augmentation se rapporte aux débentures à 7,7 % d'un montant de 100 millions de dollars échéant en 2017.
Partie courante des autres provisions	81	85	(4)	(5) %	–
Fonds de roulement	1 339	1 789	(450)	(25) %	

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Agrium prévoit généralement être en mesure de satisfaire ses besoins en matière de fonds de roulement, de financement et de rendements pour les actionnaires au moyen de diverses sources, notamment les fonds en caisse, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, les emprunts à court terme découlant de l'émission de papier commercial et les emprunts aux termes de ses facilités de crédit, ainsi que l'émission d'instruments d'emprunt à long terme et d'instruments de capitaux propres sur les marchés financiers.

Au 31 mars 2016, la société disposait de suffisamment d'actifs courants pour satisfaire à ses passifs courants.

Sommaire des tableaux des flux de trésorerie consolidés

Le tableau qui suit présente un sommaire des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement selon les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

(en millions de dollars américains)	Trimestres clos les 31 mars		
	2016	2015	Variation
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	343	705	(362)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(277)	(461)	184
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(325)	(295)	(30)
Incidence des variations des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	20	(17)	37
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(239)	(68)	(171)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation – Facteurs à l'origine de la diminution de 362 millions de dollars

- | | |
|------------------------------|--|
| Sorties de trésorerie | <ul style="list-style-type: none">Diminution de 159 millions de dollars de la trésorerie attribuable au fait que les paiements d'impôt définitifs de 2015 ont été supérieurs à ceux de 2014.Diminution de 47 millions de dollars de la trésorerie attribuable aux paiements d'intérêts plus élevés effectués au cours du premier trimestre de 2016 par suite du calendrier des versements d'intérêts sur la dette émise en 2014 et en 2015. |
|------------------------------|--|

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement – Facteurs à l'origine de la diminution des sorties de 184 millions de dollars

- | | |
|------------------------------|---|
| Sorties de trésorerie | <ul style="list-style-type: none">Diminution des dépenses d'investissement au premier trimestre de 2015 en raison de l'accélération de la production de l'installation de potasse de Vanscoy, ainsi que de la baisse des dépenses d'investissement liées au projet de Borger. |
|------------------------------|---|

Flux de trésorerie liés aux activités de financement – Facteurs à l'origine de l'augmentation des sorties de 30 millions de dollars

- | | |
|------------------------------|--|
| Sorties de trésorerie | <ul style="list-style-type: none">En 2015, nous avons généré un montant en trésorerie de 1 milliard de dollars au moyen de l'émission de titre d'emprunt à long terme et nous avons remboursé un montant de 1,2 milliard de dollars sur la dette à court terme. En 2016, nous avons remboursé un montant de 240 millions de dollars sur la dette à court terme. En 2016, nous n'avons réalisé aucune émission de titres d'emprunt. |
|------------------------------|--|

Dépenses d'investissement et dépenses de maintien ^{a)}

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de dollars américains)	2016	2015
Commerce de détail		
Dépenses de maintien	47	54
Dépenses d'investissement	9	9
	56	63
Acquisitions ^{b)}	94	60
	150	123
Commerce de gros		
Dépenses de maintien	49	40
Dépenses d'investissement	68	295
	117	335
Autres		
Dépenses de maintien	1	1
Total		
Dépenses de maintien	97	95
Dépenses d'investissement	77	304
	174	399
Acquisitions ^{b)}	94	60
	268	459

a) Ne tient pas compte des coûts d'emprunt inscrits à l'actif.

b) Représente les acquisitions d'entreprises et comprend le fonds de roulement acquis, les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, le goodwill et les participations dans des sociétés associées et des coentreprises.

- Nos dépenses d'investissement en immobilisations ont diminué au cours du premier trimestre de 2016 par rapport à celles de la période correspondante de 2015 en raison de l'accélération de la production de l'installation de potasse de Vanscoy au premier trimestre de 2015, ainsi que de la diminution des dépenses liées au projet de Borger.
- Nous nous attendons à ce que les dépenses d'investissement d'Agrium pour les trois derniers trimestres de 2016 se situent dans une fourchette d'environ 600 millions de dollars à 700 millions de dollars. Nous prévoyons être en mesure de financer les projets qui ont été annoncés à l'aide des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et des facilités de crédit actuelles.

Dette à court terme

- Un aperçu de notre dette à court terme, qui s'élevait à 629 millions de dollars au 31 mars 2016, est présenté à la note 6 des notes résumées afférentes aux états financiers consolidés.
- Notre dette à court terme a diminué de 206 millions de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, ce qui a entraîné une augmentation de notre capacité de financement à court terme inutilisée à 2,2 milliards de dollars au 31 mars 2016.

Gestion du capital

- Aux termes de nos facilités de crédit renouvelables, nous devons conserver des ratios de couverture des intérêts et d'endettement précis et respecter d'autres clauses restrictives non financières, comme il est décrit dans nos conventions d'emprunt au 31 mars 2016. Notre capacité à respecter ces clauses restrictives n'a pas changé depuis le 31 décembre 2015.

RACHATS D'ACTIONS

La société est autorisée à racheter pour annulation à la Bourse de Toronto (« TSX ») ou à la Bourse de New York (« NYSE »), au total, 6 908 450 actions ordinaires (5 %) de ses actions en circulation. Les rachats peuvent être effectués aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») approuvée par la TSX jusqu'au 18 février 2017. Le nombre réel d'actions qui seront rachetées sera à l'appréciation d'Agrium et dépendra des conditions du marché, du cours des actions, de la situation de trésorerie d'Agrium ainsi que d'autres facteurs.

Aucune action n'a été rachetée au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, ni au cours de la période allant du 1^{er} avril 2016 au 3 mai 2016.

Les actionnaires qui en font la demande peuvent obtenir gratuitement d'Agrium un exemplaire de l'avis d'intention soumis à la TSX.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 29 avril 2016, 138 175 400 actions d'Agrium étaient en circulation.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	2016 T1	2015 T4	2015 T3	2015 T2	2015 T1	2014 T4	2014 T3	2014 T2
Chiffre d'affaires	2 725	2 407	2 524	6 992	2 872	2 705	2 920	7 338
Marge brute	554	900	696	1 708	584	732	665	1 599
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	3	200	99	675	14	70	91	625
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	(19)	(41)	(9)
Bénéfice net	3	200	99	675	14	51	50	616
Bénéfice par action tiré des activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres d'Agrium :								
De base et dilué	0,02	1,45	0,72	4,71	0,08	0,46	0,63	4,34
Perte par action découlant des activités abandonnées attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres d'Agrium								
De base et dilué	—	—	—	—	—	(0,13)	(0,28)	(0,06)
Bénéfice par action attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres d'Agrium :								
De base et dilué	0,02	1,45	0,72	4,71	0,08	0,33	0,35	4,28

Le marché des produits agricoles est saisonnier. Par conséquent, il est plus approprié de faire des comparaisons d'un exercice à l'autre plutôt que d'un trimestre à l'autre. Les ventes d'intrants de culture se concentrent principalement dans les périodes d'épandage des intrants agricoles du printemps et de l'automne. Les stocks de nutriments culturaux sont normalement accumulés en prévision de chaque saison d'épandage. La perception des montants dus a généralement lieu après la fin de la saison d'épandage et les montants payés d'avance par les clients se concentrent en décembre et en janvier.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les mesures financières qui ne sont pas précisées, définies ou déterminées conformément aux IFRS sont des mesures non conformes aux IFRS, sauf si elles sont présentées dans nos états financiers consolidés. Nous n'avons donc pas indiqué de mesures financières non conformes aux IFRS. Nous présentons le BAIIA dans nos états financiers consolidés annuels de 2015. Depuis le 1^{er} janvier 2016, la direction ne tient plus compte du « BAIIA ajusté » dans l'évaluation de la performance commerciale et prévoit mettre davantage l'accent sur nos autres mesures clés des résultats.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Nous préparons nos états financiers conformément aux IFRS, qui nous imposent d'exercer notre jugement, de poser des hypothèses et de faire des estimations lors de l'application des méthodes comptables. Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur les estimations comptables critiques de la société, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Estimations comptables critiques » qui figure dans notre rapport de gestion annuel de 2015, qui fait partie de notre rapport annuel de 2015. Depuis la date de notre rapport de gestion annuel de 2015, aucun changement significatif n'a été apporté à nos estimations comptables critiques.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables que nous avons appliquées dans nos états financiers consolidés pour le trimestre clos le 31 mars 2016 sont les mêmes que celles appliquées dans nos états financiers annuels audités figurant dans notre rapport annuel de 2015.

RISQUES D'ENTREPRISE

Les renseignements présentés à la rubrique « Gestion du risque d'entreprise » aux pages 69 à 75 de notre rapport de gestion annuel de 2015 et à la rubrique « Facteurs de risque » aux pages 24 à 37 de notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Il n'y a eu aucun changement dans notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

DOCUMENTS PUBLICS DÉPOSÉS EN VERTU DES LOIS SUR LES VALEURS MOBILIÈRES

De plus amples renseignements sur la société, y compris notre notice annuelle de 2015, sont déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada par l'intermédiaire de SEDAR à l'adresse www.sedar.com et auprès des autorités en valeurs mobilières des États-Unis par l'intermédiaire de EDGAR à l'adresse www.sec.gov.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certaines déclarations et autres informations contenues dans le présent communiqué constituent de l'« information prospective » et/ou des « perspectives financières » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables du Canada ou des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables des États-Unis (collectivement, les « énoncés prospectifs »). Tous les énoncés dans le présent communiqué, à l'exception de ceux qui se rapportent à des renseignements historiques ou aux conditions actuelles, sont des énoncés prospectifs, notamment les énoncés se rapportant aux attentes de la direction concernant : les prévisions annuelles de 2016 mises à jour, y compris les attentes concernant notre résultat dilué par action, les attentes en matière de dépenses d'investissement pour les trois derniers trimestres de 2016; les attentes concernant la performance de nos secteurs d'exploitation en 2016; et nos perspectives de marché pour 2016, notamment les perspectives relatives à l'azote, à la potasse et au phosphate, y compris l'offre et la demande prévues pour nos produits et services, les conditions attendues du marché et du secteur liées aux taux d'épandage de nutriments culturels, aux superficies cultivées en acres, aux gammes de cultures, aux prix et à l'incidence des fluctuations des taux de change et des volumes d'importation et d'exportation. Les énoncés prospectifs sont fondés sur un certain nombre d'hypothèses et sont tributaires d'un certain nombre de risques et incertitudes, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, ce qui pourrait faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des énoncés prospectifs. Ainsi, il ne faut pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Les perspectives exposées aux présentes ont pour objectif d'aider le lecteur à comprendre nos résultats financiers et nos résultats d'exploitation attendus et ciblés, et cette information pourrait ne pas convenir à d'autres fins.

Tous les énoncés prospectifs sont présentés sous réserve des hypothèses formulées dans ces énoncés prospectifs ou inhérentes à ceux-ci, y compris les hypothèses décrites ci-après ou mentionnées ailleurs dans le présent communiqué. Bien qu'Agrium estime que ces hypothèses sont raisonnables, il ne s'agit pas d'une liste exhaustive des facteurs qui peuvent affecter n'importe lequel des énoncés prospectifs et le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces hypothèses et aux énoncés prospectifs. Les hypothèses clés supplémentaires qui ont été formulées comprennent entre autres les hypothèses concernant la capacité d'Agrium à mener à bien l'intégration et la réalisation des avantages prévus de ses acquisitions déjà réalisées ou futures et le fait que nous pourrions mettre en œuvre nos normes, contrôles, procédures et politiques au sein des entreprises acquises afin de réaliser les synergies attendues; le fait que les conditions commerciales, réglementaires et du secteur futures se situeront dans les paramètres prévus par Agrium, y compris en ce qui a trait aux prix, aux marges, à la disponibilité des produits et aux ententes conclues avec les fournisseurs; l'achèvement de nos projets d'expansion à temps, comme prévu et conformément au budget; les hypothèses concernant la conjoncture économique mondiale et l'exactitude de nos attentes en matière de perspectives du marché pour 2016 et pour l'avenir; le fait que les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation sont suffisants et notre capacité à utiliser nos facilités de crédit ou à accéder aux marchés financiers pour trouver des sources de financement additionnelles; la capacité d'Agrium à trouver de bons candidats à une acquisition et de négocier des conditions satisfaisantes; notre capacité à maintenir notre cote de crédit de qualité supérieure et à atteindre nos cibles de rendement; et la réception en temps opportun de tous les permis nécessaires, les approbations des services publics et du projet en ce qui a trait à nos projets d'expansion et le fait que nous disposerons des ressources nécessaires pour répondre aux exigences des projets. Veuillez également vous reporter à la rubrique « Principales hypothèses et principaux risques à l'égard des énoncés prospectifs » du rapport de gestion annuel de 2015 et à la rubrique « Perspectives du marché » du présent communiqué portant sur les hypothèses clés supplémentaires liées à nos énoncés prospectifs.

Les événements ou les circonstances qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs comprennent, sans toutefois s'y limiter : la conjoncture du marché, la conjoncture commerciale et la conjoncture économique mondiale en général; les conditions météorologiques, y compris les conséquences des inondations régionales et/ou des conditions de sécheresse; la superficie cultivée en acres, le rendement et les prix des cultures; l'offre et la demande et les prix de nos principaux produits qui pourraient être différents de ce que nous prévoyons actuellement; les exigences gouvernementales et réglementaires et les mesures prises par les autorités gouvernementales, y compris les changements apportés aux politiques gouvernementales, les exigences gouvernementales en matière de propriété, les changements apportés aux lois et aux règlements sur l'environnement, la fiscalité et autres ou leur interprétation, et les risques de nature politique, y compris l'agitation civile, les actions de groupes armés ou les conflits, les restrictions en matière d'approvisionnement de gaz naturel au plan régional, ainsi que le risque de contrepartie et le risque souverain; les retards dans l'achèvement de nos révisions d'usine dans nos principales installations; les interruptions de l'approvisionnement en gaz dans le cadre de l'expansion de l'installation d'azote de la société Misr Fertilizers Production Company S.A.E. en Égypte; le risque d'escalade ou de retards supplémentaires relativement aux dépenses d'investissement relativement à notre projet d'expansion de l'installation d'azote de Borger et à l'accélération de la production à la suite de l'intégration de notre projet d'agrandissement de l'installation de potasse de Vanscoy; et d'autres facteurs de risque figurant à l'occasion dans les rapports d'Agrium déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières canadiennes et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, y compris ceux communiqués à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et aux rubriques « Gestion du risque d'entreprise » et « Principales hypothèses et principaux risques à l'égard des énoncés prospectifs » dans notre rapport de gestion annuel de 2015.

Notre fourchette cible pour le résultat dilué par action attendu a pour objectif d'aider les lecteurs à comprendre nos résultats financiers attendus et ciblés, et cette information pourrait ne pas convenir à d'autres fins.

Agrium décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements ou d'événements futurs, sauf si les lois sur les valeurs mobilières fédérales américaines applicables ou les lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables l'exigent.