



# **Rapport de gestion intermédiaire**

**Troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> octobre 2022**

# Table des matières

|     |                                                                            |    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Base de présentation .....                                                 | 3  |
| 2.  | Profil de la Société .....                                                 | 3  |
| 3.  | Stratégie pluriannuelle .....                                              | 4  |
| 4.  | Faits saillants financiers .....                                           | 5  |
| 5.  | Informations financières .....                                             | 7  |
| 6.  | Données relatives aux résultats intermédiaires.....                        | 10 |
| 7.  | Situation financière .....                                                 | 11 |
| 8.  | Analyse des flux de trésorerie consolidés .....                            | 13 |
| 9.  | Mesures financières non conformes aux IFRS .....                           | 15 |
| 10. | Arrangements hors état consolidé de la situation financière.....           | 18 |
| 11. | Information sur les actions .....                                          | 19 |
| 12. | Dividendes .....                                                           | 19 |
| 13. | Événement postérieur .....                                                 | 19 |
| 14. | Adoption de normes IFRS .....                                              | 19 |
| 15. | Méthodes comptables et modifications comptables futures.....               | 19 |
| 16. | Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») ..... | 19 |
| 17. | Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») .....    | 20 |
| 18. | Énoncés prospectifs .....                                                  | 20 |
| 19. | Perspectives .....                                                         | 22 |

## 1. Base de présentation

Le présent rapport de gestion présente les facteurs qui ont un effet significatif sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie de Industries Lassonde inc. (« Lassonde » ou la « Société »). Ce rapport de gestion se doit d'être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (« états financiers consolidés intermédiaires ») de la Société et les notes afférentes. Il se doit également d'être lu en parallèle avec ses états financiers consolidés annuels 2021 et les notes afférentes ainsi que le rapport de gestion annuel 2021. En plus de contenir l'analyse des périodes de trois et neuf mois terminées le 1<sup>er</sup> octobre 2022, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 1<sup>er</sup> octobre 2022 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société, soit le 11 novembre 2022 inclusivement.

Ce rapport de gestion est disponible sur le site Internet de Industries Lassonde inc au [www.lassonde.com](http://www.lassonde.com). Les lecteurs trouveront ce même rapport de gestion, la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, les documents complémentaires, les communiqués de presse, les attestations des dirigeants relatives au troisième trimestre de l'exercice financier 2022 ainsi que davantage de renseignements sur la Société sur le site Internet de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Des copies imprimées de ces documents peuvent être obtenues en communiquant avec le bureau de la secrétaire corporative de Lassonde. Les actions de catégorie A à droit de vote subalterne de Industries Lassonde inc. sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole LAS.A.

L'information financière du présent rapport de gestion a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). À moins d'indication contraire, la monnaie de présentation des données financières du présent document est le dollar canadien et tous les montants sont exprimés en millions de dollars, ce qui peut entraîner certains écarts de calculs liés à l'arrondissement des montants.

**Ce document contient des mesures financières non conformes aux IFRS.** Veuillez vous référer à la section 9 de ce rapport de gestion pour plus de détails.

**Ce document contient des énoncés prospectifs.** Veuillez vous référer à la section 18 de ce rapport de gestion pour plus de détails.

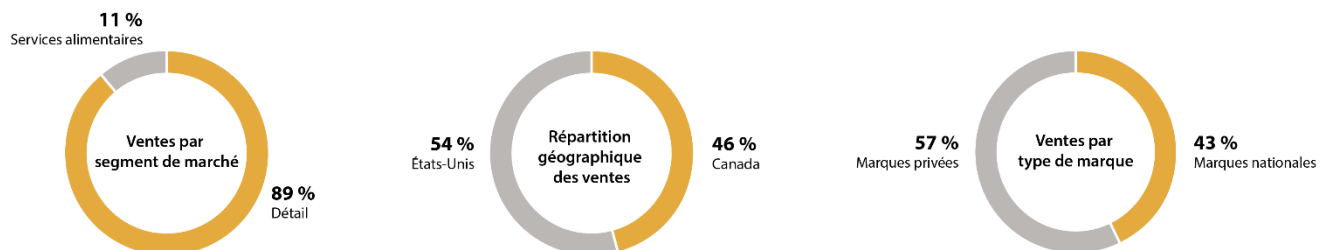
## 2. Profil de la Société

Industries Lassonde inc. est un chef de file de l'industrie des aliments et des boissons en Amérique du Nord. Elle développe, fabrique et commercialise une vaste gamme de produits, incluant des jus et boissons prêts à boire, des collations à base de fruits sous forme de barres et bouchées ainsi que des concentrés de jus surgelés. La Société est aussi une importante productrice de sauces aux canneberges et développe, fabrique et commercialise des produits alimentaires spécialisés tels que des sauces pour pâtes, des soupes ainsi que des bouillons et sauces à fondue. La Société s'engage à offrir des produits savoureux, à un plus grand nombre de mains, répondant à plus de besoins, pour diverses occasions, chaque jour en créant des boissons et aliments de qualité que les consommateurs aiment et les clients apprécient, dont les employés sont fiers et qui respectent notre planète.

La Société est la plus importante productrice de jus et boissons de fruits au Canada et une des deux plus grandes productrices de jus et boissons de fruits non-réfrigérés de marque privée aux États-Unis (« É.-U. ») et est active dans deux segments de marché, soit les ventes au détail et les ventes aux services alimentaires.

- Les ventes au détail regroupent (i) les ventes effectuées aux détaillants et grossistes en alimentation, dont les chaînes de supermarchés, les marchands indépendants, les grandes surfaces, les clubs-entrepôts ainsi que les grandes chaînes de pharmacies et (ii) les ventes en ligne; et
- Les ventes aux services alimentaires regroupent les ventes effectuées aux restaurants, hôtels, hôpitaux, écoles et grossistes desservant ces établissements.

### Répartition des ventes (2021)



## Principales marques nationales



Les produits de marque nationale de la Société sont vendus dans des emballages variés et sous de nombreuses marques de commerce de propriété exclusive, ainsi que sous des marques de commerce dont la Société détient les droits d'utilisation. La Société fabrique également des produits de marque privée pour la grande majorité des principaux détaillants et grossistes en Amérique du Nord. La Société exploite 17 usines situées au Canada et aux États-Unis et compte sur l'expertise d'un peu plus de 2 700 employés pour offrir des produits de qualité supérieure.

### 3. Stratégie pluriannuelle

---

Afin de clarifier et d'orienter les occasions à saisir et d'optimiser les décisions relatives à l'affectation du capital, la Société a élaboré au début de 2022, une stratégie pluriannuelle (la « Stratégie »). Cette Stratégie vise à accélérer la croissance des revenus, à améliorer la rentabilité globale et à générer de la valeur à long terme en se concentrant sur trois piliers stratégiques.

Le premier pilier stratégique de la Société, **Constituer un portefeuille axé sur la croissance** renforce son engagement à devenir un chef de file plus diversifié dans le domaine des aliments et des boissons en Amérique du Nord. Dans ce contexte, elle cherche à accélérer la croissance de ses activités de produits alimentaires spécialisés (et de ses catégories d'aliments adjacentes) en tirant parti des occasions d'étendre davantage sa position dans ce segment de marché en croissance. Elle compte y parvenir par une croissance organique et par des acquisitions potentielles. La Société souhaite fortifier sa position de leader dans le secteur canadien des boissons en poursuivant son histoire d'innovation en matière de produits et d'emballages et en investissant dans ses marques pour renforcer leur attrait auprès des consommateurs, tout en offrant de la valeur à ses clients grâce à l'excellence de son service. Grâce au projet Eagle (décrit plus en détails ci-dessous), la Société vise à revitaliser ses bases opérationnelles et commerciales aux États-Unis et à renforcer la position concurrentielle de Lassonde en tant que fournisseur de confiance de jus et de boissons de qualité sur le marché américain, en offrant la meilleure qualité à un coût concurrentiel tout en répondant à la demande avec des capacités et un service qui gagnent le soutien et la confiance de ses clients.

Le deuxième pilier stratégique de la Société vise à **Développer des performances durables**. Cette priorité s'articule autour de trois grands axes. Premièrement, la Société a l'intention de maximiser la valeur du chiffre d'affaires par la gestion de la croissance des revenus, en s'assurant qu'elle offre le bon produit, dans le bon canal de distribution, au bon client et au bon prix. Deuxièmement, elle s'est engagée à accroître l'efficacité par des initiatives écologiquement durables et socialement responsables dans tous les domaines clés de son activité. Il s'agit notamment d'exploiter les données et la technologie pour prendre plus rapidement les bonnes décisions, d'utiliser les équipements et l'automatisation pour maximiser la capacité au plus bas coût possible, et de générer des gains d'efficacité grâce à des processus rigoureux. Enfin, et surtout, la feuille de route ESG de la Société sera un élément clé de son programme de développement durable et doit la guider dans les décisions d'investissement importantes qui auront un impact sur l'avenir de ses activités, telles que les considérations concernant les emballages et les formats.

Le troisième pilier stratégique de la Société est **Améliorer la capacité d'action**. Pour ce faire, elle commencera par moderniser son modèle d'exploitation autour du service à la clientèle et en étant à l'écoute du marché. La Société cherche également à mieux tirer parti de ses capacités nord-américaines d'une manière à réaliser des économies synergiques et à bénéficier d'un meilleur partage des connaissances et des meilleures pratiques communes. Elle entend également y parvenir en fortifiant ses capacités dans les domaines de l'excellence opérationnelle, de l'innovation, des données et de l'analytique, du numérique et de la gestion de la croissance des revenus. Pour améliorer sa capacité d'action, la Société se concentre sur le développement d'équipes performantes et déterminées à atteindre un objectif commun, tout en renforçant la diversité, l'équité et l'inclusion. Enfin, elle projette d'actualiser et de déployer des processus, systèmes et outils en appui à ses priorités stratégiques.

Bien que la Société poursuive activement tous les aspects de sa stratégie, son objectif initial est principalement d'améliorer la performance de ses activités américaines grâce au projet Eagle discuté ci-après, de mettre en œuvre de nouveaux systèmes de gestion et de mettre à niveau ses infrastructures technologiques à l'échelle de l'entreprise.

#### Charges d'exploitation supplémentaires afférentes

En 2022, la Société prévoit engager des charges d'exploitation additionnelles liées à la mise en œuvre de sa Stratégie, qui se situeront entre 10 millions \$ et 12 millions \$. Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a continué sa revue stratégique et l'implantation de nouveaux systèmes de gestion fonduagiques, y compris des systèmes de planification de la demande et de gestion du transport. Par conséquent, la Société a encouru des charges additionnelles de 2,8 millions \$ et 8,2 millions \$ au cours du troisième trimestre et des neufs premiers mois de 2022, respectivement.

## Investissements en immobilisations afférents

Au cours du troisième trimestre de 2022, et afin de soutenir sa Stratégie, la Société a réalisé des investissements en immobilisations dans des projets de croissance et d'optimisation. Ces investissements ont compris un projet visant à améliorer la capacité de production et l'efficacité au Canada ainsi que les premiers investissements aux É.-U. pour accroître la capacité de production. Ensemble, ces investissements ont totalisé 15,1 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022 et 23,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2022.

Consultez la Section 7 pour obtenir plus d'informations sur les investissements en immobilisations de la Société pour les neuf premiers mois de 2022 et la Section 19 pour connaître les perspectives en matière d'investissements en immobilisations pour toute l'année.

## Projet Eagle

Bien que la Société poursuive activement tous les aspects de sa Stratégie, elle se concentre d'abord sur l'amélioration du rendement de ses activités aux États-Unis par le biais du projet Eagle, ainsi que sur la mise en œuvre de nouveaux systèmes de gestion et la mise à niveau des infrastructures technologiques, d'abord aux États-Unis, puis dans l'ensemble de la Société. Le projet Eagle est un élément de la Stratégie de la Société qui vise spécifiquement à revitaliser ses activités américaines moins performantes, dans le but de capter la croissance, d'améliorer les marges et de générer des performances durables à long terme.

En plus d'examiner le portefeuille de produits et de clients des activités américaines, le projet Eagle vise également à identifier et à résoudre les principaux problèmes qui entravent les performances de sa chaîne d'approvisionnement et de ses installations de production, depuis le réalignement des processus et la formation des employés jusqu'au déploiement de capitaux spécifiques, en passant par l'amélioration de la performance des usines et l'efficacité de sa chaîne d'approvisionnement. Le capital désigné pour appuyer le projet Eagle sera déployé en trois volets : (i) la mise à jour des équipements existants pour limiter les temps d'arrêts imprévus, (ii) l'augmentation de la cadence de la capacité existante par l'acquisition de nouveaux équipements, et (iii) l'investissement dans de nouveaux équipements pour soutenir l'augmentation de la capacité dans les formats tendance. Bien que ce vaste processus de transformation crée des perturbations à court terme, la Société estime que celles-ci devraient être largement compensées par les avantages attendus à moyen et long terme.

Après avoir terminé la phase de diagnostic du projet Eagle, la Société a récemment pris des mesures importantes pour réduire la complexité de ses unités de gestion des stocks (« UGS » ou « SKU »), harmoniser les formats d'emballage, consolider les formules et rationaliser les produits et clients à faible marge. La simplification du portefeuille devrait permettre à la Société de réduire la complexité d'exécution, ce qui limiterait les temps d'arrêt liés aux changements de production et, en fin de compte, augmenterait la cadence. La Société a également achevé la première phase de la mise en œuvre d'un système amélioré de gestion du transport basé sur l'infonuagique.

## 4. Faits saillants financiers

---

### Troisième trimestre terminé le 1<sup>er</sup> octobre 2022 :

- Ventes de 556,4 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 10,9 millions \$, les ventes ont connu une hausse de 76,2 millions \$ (16,3 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent, principalement expliquée par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente et une hausse du volume de ventes de produits de marque privée au Canada.
- Marge brute de 125,4 millions \$ (22,5 % des ventes), en diminution de 0,7 million \$ par rapport au trimestre comparable de 2021;
- Résultat d'exploitation de 19,9 millions \$, en baisse de 5,5 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent;
  - Hausse de 8,5 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients provenant de surcharges de carburant plus élevées et d'une hausse des tarifs de base;
  - Diminution de 7,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance;
  - Charges de 2,8 millions \$ liées à la stratégie pluriannuelle; et
  - Baisse de la marge brute.
- BAIIA<sup>1</sup> de 34,5 millions \$, en baisse de 6,0 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.

---

<sup>1</sup> Le BAIIA est une mesure financière qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, qui ne peut pas être comparée avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Veuillez vous référer à la section 9 pour les définitions et réconciliations.

- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 14,5 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,11 \$, en baisse de 2,3 millions \$ et 0,32 \$ respectivement par rapport au trimestre comparable de 2021.
- Utilisation de fonds de 0,7 million \$ par les activités d'exploitation comparativement à une génération de fonds de 23,9 millions \$ au cours du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette utilisation supérieure de fonds est expliquée essentiellement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé 20,8 millions \$ de plus qu'au trimestre comparable de 2021, principalement en raison des niveaux de stocks plus élevés.

#### **Neuf premiers mois terminés le 1<sup>er</sup> octobre 2022 :**

- Ventes de 1 595,0 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 22,4 millions \$, les ventes ont connu une hausse de 167,3 millions \$ (11,9 %) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent, principalement expliquée par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente et par la variation favorable de la composition des ventes de produits de marque privée aux É.-U.
- Marge brute de 399,7 millions \$ (25,1 % des ventes), en hausse de 11,9 millions \$ par rapport à la période comparable de 2021.
- Résultat d'exploitation de 64,6 millions \$, en baisse de 22,1 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent;
  - Hausse de 32,1 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients provenant de surcharges de carburant plus élevées et d'une hausse des tarifs de base;
  - Hausse de la marge brute;
  - Diminution de 8,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance; et
  - Charges de 8,2 millions \$ liées à la stratégie pluriannuelle.
- BAIIA<sup>2</sup> de 109,1 millions \$, en baisse de 22,9 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent.
- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 43,5 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 6,31 \$, en baisse de 12,2 millions \$ et 1,72 \$ respectivement par rapport à la période comparable de 2021.
- Utilisation de fonds de 27,8 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une génération de fonds de 75,2 millions \$ au cours de la période comparable de l'exercice précédent. Cette utilisation supérieure de fonds est expliquée essentiellement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé 88,2 millions \$ de plus qu'à la période comparable de 2021, principalement en raison d'un niveau de stocks plus élevé.
- Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, se solde à 259,6 millions \$, en hausse de 84,2 millions \$ par rapport au 31 décembre 2021.

---

<sup>2</sup> Le BAIIA est une mesure financière qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, qui ne peut pas être comparée avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Veuillez vous référer à la section 9 pour les définitions et réconciliations.

## 5. Informations financières

### 5.1 Données relatives aux résultats consolidés

| (en millions de dollars, sauf indication)                          | Troisièmes trimestres terminés les |                   |        | Neuf premiers mois terminés les |                   |        |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|--------|---------------------------------|-------------------|--------|
|                                                                    | 1 <sup>er</sup> octobre<br>2022    | 2 octobre<br>2021 | Δ      | 1 <sup>er</sup> octobre<br>2022 | 2 octobre<br>2021 | Δ      |
|                                                                    | \$                                 | \$                | \$     | \$                              | \$                | \$     |
| <b>Ventes</b>                                                      | <b>556,4</b>                       | 469,3             | 87,1   | <b>1 595,0</b>                  | 1 405,3           | 189,7  |
| Coût des ventes                                                    | <b>431,0</b>                       | 343,1             | 87,9   | <b>1 195,3</b>                  | 1 017,5           | 177,8  |
| Marge brute                                                        | <b>125,4</b>                       | 126,1             | (0,7)  | <b>399,7</b>                    | 387,8             | 11,9   |
| Frais de vente et d'administration                                 | <b>105,6</b>                       | 100,7             | 4,9    | <b>335,2</b>                    | 301,1             | 34,1   |
| (Gains) pertes sur immobilisations                                 | <b>(0,0)</b>                       | -                 | (0,0)  | <b>(0,1)</b>                    | (0,0)             | (0,1)  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                     | <b>19,9</b>                        | 25,4              | (5,5)  | <b>64,6</b>                     | 86,7              | (22,1) |
| Quote-part du résultat net d'une entreprise associée               | <b>(0,3)</b>                       | (0,1)             | (0,2)  | <b>(0,6)</b>                    | (0,5)             | (0,1)  |
| Frais financiers                                                   | <b>2,6</b>                         | 2,6               | 0,0    | <b>7,3</b>                      | 8,4               | (1,1)  |
| Autres (gains) pertes                                              | <b>(2,5)</b>                       | (0,5)             | (2,0)  | <b>(2,2)</b>                    | 1,0               | (3,2)  |
| Résultat avant impôts                                              | <b>19,3</b>                        | 23,3              | (4,0)  | <b>58,8</b>                     | 76,8              | (18,0) |
| Impôts sur le résultat                                             | <b>5,1</b>                         | 6,1               | (1,0)  | <b>15,6</b>                     | 20,2              | (4,6)  |
| <b>Résultat net</b>                                                | <b>14,2</b>                        | 17,2              | (3,0)  | <b>43,2</b>                     | 56,7              | (13,4) |
| Attribuable :                                                      |                                    |                   |        |                                 |                   |        |
| Aux actionnaires de la Société                                     | <b>14,5</b>                        | 16,8              | (2,3)  | <b>43,5</b>                     | 55,7              | (12,2) |
| À la participation ne donnant pas le contrôle                      | <b>(0,3)</b>                       | 0,3               | (0,6)  | <b>(0,2)</b>                    | 1,0               | (1,2)  |
|                                                                    | <b>14,2</b>                        | 17,2              | (3,0)  | <b>43,2</b>                     | 56,7              | (13,4) |
| <b>Résultat de base et dilué par action (en \$)</b>                | <b>2,11</b>                        | 2,43              | (0,32) | <b>6,31</b>                     | 8,03              | (1,72) |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b> | <b>6 870</b>                       | 6 934             | (64)   | <b>6 889</b>                    | 6 934             | (45)   |
| <b>BAIIA<sup>3</sup></b>                                           | <b>34,5</b>                        | 40,5              | (6,0)  | <b>109,1</b>                    | 132,0             | (22,9) |

### 5.2 Analyse des résultats

Au cours des 12 à 18 derniers mois, la Société a observé d'importantes perturbations dans le réseau mondial de la chaîne d'approvisionnement. Ces perturbations comprennent des éléments, tels que la disponibilité limitée du matériel de transport de marchandises, de la main-d'œuvre, des matières premières et des emballages, éléments qui ont eu un impact négatif sur ses marges et sa capacité à répondre à la demande au cours de la période de neuf mois terminée le 1<sup>er</sup> octobre 2022. En guise de réponse, elle a mis en œuvre des initiatives touchant l'approvisionnement et la main-d'œuvre. Pour atténuer les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, la Société a mis en place des initiatives telles que la revue de son portefeuille de produits et de ses recettes ainsi que l'ajout de fournisseurs et de transporteurs supplémentaires. Pour mieux attirer et retenir les talents, différentes initiatives de rétention et de recrutement ont été mises de l'avant telles que l'augmentation des taux horaires de la main-d'œuvre, des primes de référencement, des primes de rétention ponctuelles ainsi qu'une nouvelle stratégie de marque d'employeur pour accroître l'attraction. Même si les enjeux liés à la main-d'œuvre semblent s'estomper lentement au cours du troisième trimestre de 2022, la cadence de production aux É.-U. demeure similaire au trimestre comparable de l'exercice précédent en raison de certains facteurs dont : (i) des problèmes de chaîne d'approvisionnement et mécaniques qui ont entraîné l'arrêt temporaire ou le ralentissement de la production dans certaines usines américaines de la Société; et (ii) un accident de travail fatal survenu en septembre 2022 dans l'une des usines américaines de la Société qui a interrompu la production et l'expédition de produits pendant plusieurs jours et qui a affecté la production de sauces aux canneberges pour le reste du trimestre et au-delà de la date du présent rapport de gestion.

La Société a continué de subir des augmentations de coûts importantes, et, dans certains cas, soudaines par rapport à 2021 pour les matières premières, les emballages, le carburant, l'énergie et les produits de base, y compris pour les principaux concentrés (pomme,

<sup>3</sup> Le BAIIA est une mesure financière qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et, par conséquent, qui ne peut pas être comparée avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Veuillez vous référer à la section 9 pour les définitions et réconciliations.

orange, canneberge et raisin) et emballages (la résine PET, les emballages de carton aseptiques, les pots en verre et les canettes en aluminium et en acier). De plus, à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022 et bien que Lassonde ait une exposition directe limitée à la Russie ou à l'Ukraine, ce conflit a de multiples effets indirects qui exacerbent l'inflation dans une multitude des composantes de coûts de la Société, incluant, mais sans s'y limiter, les coûts liés au pétrole et au gaz. La Société a géré l'impact des augmentations de coûts, dans la mesure du possible, à des conditions commercialement raisonnables, en fixant les prix d'achat sur les quantités qu'elle prévoyait nécessaires pour répondre à ses besoins de production. De plus, à mesure que les coûts des intrants augmentaient, elle a cherché à compenser l'inflation en procédant à des ajustements de prix. Cependant, ses actions sur les prix étaient souvent en décalage par rapport à l'entrée en vigueur des hausses de coûts des intrants, de transformation, d'entreposage et de transport. Dans certains cas, la Société n'a pas été en mesure de compenser pleinement l'effet de ces augmentations de coûts.

## Ventes

Les ventes du troisième trimestre de 2022 sont en hausse de 87,1 millions \$ (18,6 %) par rapport au trimestre comparable de 2021. En excluant un effet de change favorable de 10,9 millions \$, les ventes de la Société ont connu une hausse de 76,2 millions \$ (16,3 %) qui s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants :

- (i) des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 32,2 millions \$ sur les ventes de produits de marque privée, dont 23,1 millions \$ aux É.-U. et 9,1 millions \$ au Canada;
- (ii) des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 23,1 millions \$ sur les ventes de produits de marque nationale de la Société, dont 13,4 millions \$ au Canada et 9,7 millions \$ aux É.-U.;
- (iii) une hausse nette de 13,3 millions \$ du volume de ventes de produits de marque privée. Cette hausse provient d'une augmentation de 14,7 millions \$ au Canada atténuée par une baisse de 1,4 million \$ aux É.-U.;
- (iv) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque privée résultant en une hausse nette des ventes de 4,3 millions \$. Cette variation favorable provient d'une hausse de 8,5 millions \$ aux É.-U. atténuée par une baisse de 4,2 millions \$ au Canada;
- (v) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale résultant en une hausse des ventes de 2,7 millions \$;
- (vi) l'effet favorable d'une baisse de 0,5 million \$ des frais de référencement; et
- (vii) une hausse nette de 0,2 million \$ du volume de ventes de produits de marque nationale. Cette hausse provient d'une augmentation de 5,3 millions \$ au Canada atténuée par une diminution de 5,1 millions \$ aux É.-U. alors que certains conditionneurs à forfait n'ont pas été en mesure de répondre à la demande de produits de la Société.

Les ventes des neuf premiers mois de 2022 sont en hausse de 189,7 millions \$ (13,5 %) par rapport à la période comparable de 2021. En excluant un effet de change favorable de 22,4 millions \$, les ventes de la Société ont connu une hausse de 167,3 millions \$ (11,9 %) qui s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants :

- (i) des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 76,1 millions \$ sur les ventes de produits de marque privée, dont 56,1 millions \$ aux É.-U. et 20,0 millions \$ au Canada;
- (ii) des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 59,8 millions \$ sur les ventes de produits de marque nationale de la Société dont 31,9 millions \$ au Canada et 27,9 millions \$ aux É.-U.;
- (iii) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque privée résultant en une hausse nette des ventes de 16,7 millions \$. Cette variation favorable provient d'une hausse de 26,1 millions \$ aux É.-U. atténuée par une baisse de 9,4 millions \$ au Canada;
- (iv) une hausse nette de 8,8 millions \$ du volume de ventes de produits de marque nationale. Cette hausse provient d'une augmentation de 13,3 millions \$ au Canada atténuée par une diminution de 4,5 millions \$ aux É.-U. alors que certains conditionneurs à forfait n'ont pas été en mesure de répondre à la demande de produits de la Société;
- (v) une hausse nette de 2,8 millions \$ du volume de ventes de produits de marque privée. Cette hausse provient d'une augmentation de 33,6 millions \$ au Canada atténuée par une diminution de 30,8 millions \$ aux É.-U. due à un ralentissement de la cadence de production dans certaines usines qui découle principalement d'enjeux liés à la main-d'œuvre; et
- (vi) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale résultant en une hausse des ventes de 3,4 millions \$, principalement au Canada.

## Coût des ventes

Le coût des ventes du troisième trimestre de 2022 est en hausse de 87,9 millions \$ ou 25,6 % par rapport au trimestre comparable de 2021. Lorsque comparée à la hausse de 18,6 % des ventes, la hausse de 25,6 % du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) une hausse du coût des intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange ainsi que la résine PET, incluant la hausse du coût de leur transport vers les usines de la Société;
- (ii) une hausse de certains frais généraux de fabrication, principalement liée à l'augmentation des coûts d'entreposage des matières premières, d'énergie et de main-d'œuvre;
- (iii) une hausse de 2,2 millions \$ des provisions liées aux réclamations de clients; et
- (iv) une dépense de 2,1 millions \$ en 2021 découlant d'un ajustement relatif à des taxes non récupérables par la Société.

Le coût des ventes des neuf premiers mois de 2022 est en hausse de 177,8 millions \$ ou 17,5 % par rapport à la période comparable de 2021. Lorsque comparée à la hausse de 13,5 % des ventes, la hausse de 17,5 % du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) une hausse du coût des intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange ainsi que la résine PET, incluant la hausse du coût de leur transport vers les usines de la Société;
- (ii) l'effet défavorable du ralentissement de la cadence de production aux É.-U. sur l'allocation des frais généraux de fabrication sur le coût des produits;
- (iii) une hausse de certains frais généraux de fabrication, principalement liée à l'augmentation des coûts d'entreposage des matières premières, d'énergie et de main-d'œuvre;
- (iv) une hausse de 3,4 millions \$ des provisions liées aux réclamations de clients;
- (v) une dépense de 2,1 millions \$ en 2021 découlant d'un ajustement relatif à des taxes non récupérables par la Société; et
- (vi) un effet de change favorable, provenant en partie de contrats de couverture de change, qui a affecté les achats de matières premières en devises étrangères des filiales canadiennes.

## Marge brute

Reflétant les éléments susmentionnés, la marge brute a totalisé 125,4 millions \$ (22,5 % des ventes) au troisième trimestre de 2022, en légère baisse comparativement à 126,1 millions \$ au troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, la marge brute s'est élevée à 399,7 millions \$ (25,1 % des ventes), en hausse de 3,1 % comparativement à 387,8 millions \$ pour la période comparable de 2021.

## Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration du troisième trimestre de 2022 sont en hausse de 4,9 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2021. En excluant des charges de 2,8 millions \$ liées à la stratégie pluriannuelle, les frais de vente et d'administration sont en hausse de 2,1 millions \$. Cette augmentation est essentiellement due à :

- (i) une hausse de 8,5 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients provenant de surcharges de carburant plus élevées et d'une hausse des tarifs de base;
- (ii) une hausse des frais d'entreposage causée par la combinaison d'un niveau plus élevé d'entreposage de produits finis et d'une augmentation des coûts d'entreposage externe;
- (iii) un effet de change défavorable sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines;
- (iv) une diminution de 7,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance; et
- (v) une baisse des frais de marketing.

Les frais de vente et d'administration des neuf premiers mois de 2022 sont en hausse de 34,1 millions \$ par rapport à la période comparable de 2021. En excluant des charges de 8,2 millions \$ liées à la stratégie pluriannuelle, les frais de vente et d'administration sont en hausse de 25,9 millions \$. Cette augmentation est essentiellement due à une hausse de 32,1 millions \$ des frais de transport, une hausse des frais d'entreposage et un effet de change défavorable sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines, ces éléments étant atténués par une diminution de 8,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance et une baisse des frais de marketing.

## Résultat d'exploitation

Reflétant les éléments susmentionnés, le résultat d'exploitation de la Société a été de 19,9 millions \$ et 64,6 millions \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 1<sup>er</sup> octobre 2022, comparativement à 25,4 millions \$ et 86,7 millions \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 2 octobre 2021.

## Frais financiers

Les frais financiers des troisièmes trimestres de 2021 et 2022 sont stables à 2,6 millions \$.

Les frais financiers des neuf premiers mois de 2022 sont en baisse de 1,1 million \$ par rapport à la période comparable de 2021. Cette diminution provient essentiellement d'une baisse de la charge d'intérêts de la dette à long terme expliquée principalement par un taux d'intérêt moyen pondéré inférieur.

## Autres (gains) pertes

Le gain du troisième trimestre de 2022 provient essentiellement de gains de change alors que le gain du troisième trimestre de 2021 était principalement dû à la variation de juste valeur d'instruments financiers. Le gain des neuf premiers mois de 2022 provient essentiellement de gains de change alors que la perte des neuf premiers mois de 2021 était principalement due à la variation de juste valeur d'instruments financiers.

## Résultat avant impôts

Le résultat avant impôts a totalisé 19,3 millions \$ et 58,8 millions \$, respectivement, au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 1<sup>er</sup> octobre 2022, en baisse par rapport à 23,3 millions \$ et 76,8 millions \$, respectivement, pour les périodes comparables de 2021.

## Impôts sur le résultat

Le taux effectif d'impôt de 26,5 % du troisième trimestre de 2022 est légèrement supérieur au taux de 26,2 % du trimestre comparable de 2021. Le taux effectif d'impôt de 26,5 % des neuf premiers mois de 2022 est légèrement supérieur au taux de 26,3 % de la période comparable de 2021. Ces taux effectifs d'impôt supérieur en 2022 s'expliquent principalement par la répartition géographique du résultat avant impôts.

## Résultat net

Le résultat net des périodes de trois et neuf mois terminées le 1<sup>er</sup> octobre 2022 s'est élevé à 14,2 millions \$ et 43,2 millions \$, respectivement, en baisse sur le résultat net de 17,2 millions \$ et 56,7 millions \$, respectivement, pour les périodes comparables de 2021.

## Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Pour le troisième trimestre de 2022, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 14,5 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,11 \$, comparativement à 16,8 millions \$ et 2,43 \$, respectivement, pour le trimestre comparable de 2021.

Pour les neuf premiers mois de 2022, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 43,5 millions \$, pour un résultat de base et dilué par action de 6,31 \$, comparativement à 55,7 millions \$ et 8,03 \$, respectivement, pour la période comparable de 2021.

## 6. Données relatives aux résultats intermédiaires

| (en millions de dollars, sauf indication)               | T3 2022 | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021 | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                         | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      |
| Ventes                                                  | 556,4   | 529,5   | 509,0   | 487,5   | 469,3   | 469,3   | 466,8   | 515,1   |
| Résultat d'exploitation                                 | 19,9    | 22,3    | 22,4    | 31,6    | 25,4    | 29,9    | 31,4    | 38,9    |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société | 14,5    | 14,2    | 14,8    | 21,8    | 16,8    | 18,8    | 20,1    | 23,5    |
| Résultat de base et dilué par action (en \$)            | 2,11    | 2,06    | 2,14    | 3,15    | 2,43    | 2,71    | 2,90    | 3,39    |

Les ventes de la Société suivent généralement une tendance saisonnière, commençant lentement au premier trimestre (janvier, février et mars), s'améliorant progressivement tout au long de l'année et terminant en force au quatrième trimestre (octobre, novembre et décembre). Les ventes correspondent généralement aux habitudes de dépenses des consommateurs avec une demande plus élevée pendant la rentrée scolaire et les vacances et une demande plus faible au début de l'année.

Les ventes trimestrielles peuvent également fluctuer en raison des acquisitions, des cessions, des ajustements de prix, de la composition des ventes et de l'impact des taux de change. La rentabilité se comporte de façon relativement similaire aux ventes, mais, en plus des facteurs mentionnés ci-dessus, elle est également influencée par le coût des intrants et les coûts de transport, l'efficacité opérationnelle de la Société ainsi que les décisions gouvernementales en matière de taux d'intérêt et d'impôts.

Pour une explication et une analyse plus complètes des résultats trimestriels, se référer aux rapports de gestion de la Société pour chacune des périodes trimestrielles respectives qui sont déposés sur le site Internet de SEDAR et également disponibles sur le site Internet de la Société.

## 7. Situation financière

Pour comparer les soldes des postes des états consolidés de la situation financière, il faut noter que le taux de conversion des soldes de clôture libellés en dollars américains est passé de 1,2678 \$ CA par \$ US au 31 décembre 2021 à 1,3707 \$ CA par \$ US au 1<sup>er</sup> octobre 2022. Le tableau suivant présente l'incidence des variations de taux de change sur les principaux postes de l'état consolidé de la situation financière.

| (en millions de dollars)                             | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 | Au<br>31 déc. 2021 | Augmentation (diminution)          |                                                     |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                      |                                 |                    | Incidence<br>des taux<br>de change | Écart excluant<br>l'incidence des<br>taux de change |
|                                                      | \$                              | \$                 | \$                                 | \$                                                  |
| Débiteurs                                            | 201,2                           | 154,4              | 8,7                                | 38,1                                                |
| Stocks                                               | 381,6                           | 309,7              | 13,6                               | 58,3                                                |
| Immobilisations corporelles                          | 397,4                           | 384,4              | 12,5                               | 0,5                                                 |
| Immobilisations incorporelles                        | 205,1                           | 204,0              | 13,5                               | (12,4)                                              |
| Goodwill                                             | 331,9                           | 308,4              | 23,5                               | -                                                   |
| Créditeurs et charges à payer                        | 271,9                           | 269,1              | 11,5                               | (8,7)                                               |
| Dette à long terme incluant la tranche à court terme | 259,6                           | 175,4              | 15,5                               | 68,7                                                |
| Passifs d'impôt différé                              | 105,5                           | 91,4               | 4,1                                | 10,0                                                |

### 7.1 Actif

Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, l'actif de la Société totalise 1 607,0 millions \$ contre 1 419,6 millions \$ au 31 décembre 2021, soit une hausse de 13,2 % principalement attribuable à l'incidence d'un taux de conversion à la clôture plus élevé au 1<sup>er</sup> octobre 2022 ainsi qu'à une augmentation des stocks, des débiteurs et de la valeur des instruments dérivés.

Toujours au 1<sup>er</sup> octobre 2022, l'actif à court terme s'élève à 630,9 millions \$ contre 489,7 millions \$ au 31 décembre 2021.

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se chiffre à 0,4 million \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022 comparativement à 0,3 million \$ au 31 décembre 2021.

Les débiteurs s'élèvent à 201,2 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022, comparativement à 154,4 millions \$ au 31 décembre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les débiteurs ont connu une hausse de 38,1 millions \$ qui s'explique essentiellement par une augmentation de 38,4 millions \$ des débiteurs-clients, découlant de ventes supérieures au troisième trimestre de 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021 et d'une hausse du délai de recouvrement.

Les stocks sont passés de 309,7 millions \$ au 31 décembre 2021 à 381,6 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 58,3 millions \$. Cette hausse provient d'une augmentation de 36,0 millions \$ des stocks de matières premières et fournitures due essentiellement à leur coût plus élevé ainsi que d'une hausse de 22,3 millions \$ des stocks de produits finis expliquée autant par un volume que par un coût plus élevé.

Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, la juste valeur des instruments dérivés inscrite à l'actif à court terme est de 15,4 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ au 31 décembre 2021. Ce poste de l'état de la situation financière reflète essentiellement les écarts favorables entre le taux des contrats de change à terme que la Société détient pour couvrir ses besoins en devises étrangères pour une période allant jusqu'à neuf mois suivant la date de l'état de la situation financière et les taux de change à cette date. Il reflète également les écarts favorables entre le taux de certains swaps de taux d'intérêt que la Société a en sa possession pour couvrir les fluctuations de taux d'intérêt et les taux d'intérêt en vigueur à cette date.

L'actif net au titre des prestations définies est passé de 23,0 millions \$ au 31 décembre 2021 à 33,0 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. Cette hausse de 10,0 millions \$ est expliquée par un gain actuariel de 11,7 millions \$, atténué par des dépenses de 1,7 million \$ liées à ces mêmes régimes de retraite.

Les immobilisations corporelles sont passées de 384,4 millions \$ au 31 décembre 2021 à 397,4 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une hausse de 0,5 million \$. Cette hausse s'explique principalement par des acquisitions de 30,4 millions \$ et la comptabilisation de nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation totalisant 1,4 million \$, atténuées par une charge d'amortissement de 27,4 millions \$ et la réévaluation nette à la baisse de 4,0 millions \$ de la valeur des actifs au titre de droits d'utilisation.

Les immobilisations incorporelles sont passées de 204,0 millions \$ au 31 décembre 2021 à 205,1 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 12,4 millions \$ expliquée par une charge d'amortissement de 17,2 millions \$, atténuée par des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 4,8 millions \$.

Les investissements en immobilisations de la Société se séparent en trois catégories : (a) Projets de croissance et d'optimisation; (b) Projets de pérennité et réglementaires; et (c) Projets informatiques. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, la Société a investi un montant total de 35,2 millions \$. Les projets de croissance et d'optimisation ont représenté 17,9 millions \$. Les projets de pérennité et réglementaires ont totalisé 11,7 millions \$. Les projets informatiques ont, pour leur part, représenté 5,6 millions \$.

## **7.2 Passif**

Le passif à court terme est passé de 370,3 millions \$ à la fin de l'exercice financier 2021 à 388,2 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022.

Le découvert bancaire de la Société est de 18,0 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022 alors qu'il était de 5,0 millions \$ au 31 décembre 2021.

Les créiteurs et charges à payer sont passés de 269,1 millions \$ au 31 décembre 2021 à 271,9 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les créiteurs et charges à payer ont connu une baisse de 8,7 millions \$. Cette diminution est expliquée principalement par (i) une baisse de 16,6 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer » due essentiellement au paiement des charges salariales liées à la performance de l'exercice 2021 au cours du premier trimestre, atténuée par (ii) une hausse de 8,6 millions \$ des frais commerciaux à payer due en partie à des ventes supérieures au troisième trimestre de 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la dette à long terme totalise 259,6 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022 comparativement à 175,4 millions \$ au 31 décembre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, la dette à long terme a connu une hausse de 68,7 millions \$. Cette augmentation est essentiellement liée à l'utilisation du crédit d'exploitation rotatif canadien pour un montant de 70,7 millions \$, principalement en raison d'un niveau de stocks plus élevé, et du crédit d'exploitation rotatif américain pour un montant de 6,8 millions \$. Toutefois, la Société a effectué des remboursements de l'ordre de 2,6 millions \$ sur ses dettes à terme canadiennes. Quant aux obligations locatives de la Société, celles-ci ont connu une diminution de 6,6 millions \$ expliquée essentiellement par une réévaluation à la baisse de 4,0 millions \$ de la valeur des obligations locatives et par des remboursements de 4,0 millions \$ atténués par la comptabilisation de nouvelles obligations locatives totalisant 1,4 million \$. Il faut également noter que la Société a amorti des frais financiers pour un montant de 0,3 million \$.

Les passifs d'impôt différé sont passés de 91,4 millions \$ au 31 décembre 2021 à 105,5 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une hausse de 10,0 millions \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'impact fiscal de la constatation au résultat global d'un gain actuariel et de gains sur instruments financiers désignés à des fins de couverture de flux de trésorerie et par l'amortissement fiscal du goodwill.

## **7.3 Capitaux propres**

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société sont de 881,7 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022, en hausse de 73,3 millions \$ par rapport au solde de 808,4 millions \$ du 31 décembre 2021. Le cumul des autres réserves a augmenté de 48,7 millions \$ à la suite d'une hausse de 41,6 millions \$ de la réserve au titre de l'écart de change expliquée principalement par la conversion des soldes de clôture libellés en dollars américains à un taux au 1<sup>er</sup> octobre 2022 supérieur à celui du 31 décembre 2021 et d'une hausse de 7,1 millions \$ de la réserve de couverture. Les résultats non distribués sont, pour leur part, en hausse de 25,8 millions \$ pour atteindre 728,9 millions \$ au terme du troisième trimestre de 2022. Cette augmentation correspond au résultat net attribuable aux actionnaires des neuf premiers mois de l'exercice 2022 d'un montant de 43,5 millions \$ et à la constatation aux autres éléments du résultat global d'un gain actuariel (net d'impôts) de 8,6 millions \$, réduits des dividendes versés de 15,7 millions \$ et de l'excédent de 10,6 millions \$ du coût des actions de catégorie A rachetées sur le capital déclaré.

## 8. Analyse des flux de trésorerie consolidés

### 8.1 Sommaire des flux de trésorerie consolidés

| (en millions de dollars)                                                  | Troisième trimestres terminés les |              | Neuf premiers mois terminés les |              |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                                                           | 1 <sup>er</sup> oct. 2022         | 2 oct. 2021  | 1 <sup>er</sup> oct. 2022       | 2 oct. 2021  |
|                                                                           | \$                                | \$           | \$                              | \$           |
| Activités d'exploitation                                                  | (0,7)                             | 23,9         | (27,8)                          | 75,2         |
| Activités de financement                                                  | 0,5                               | (15,2)       | 43,4                            | (55,2)       |
| Activités d'investissement                                                | (9,7)                             | (8,9)        | (27,8)                          | (29,6)       |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie   | (9,8)                             | (0,3)        | (12,2)                          | (9,6)        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début                          | (7,4)                             | (2,4)        | (4,7)                           | 6,8          |
| Effet des écarts de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | (0,4)                             | 0,0          | (0,7)                           | 0,1          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>                   | <b>(17,6)</b>                     | <b>(2,7)</b> | <b>(17,6)</b>                   | <b>(2,7)</b> |

### 8.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 0,7 million \$ alors qu'elles avaient généré 23,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2021. Cette utilisation supérieure de fonds s'explique essentiellement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 33,6 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 12,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 20,8 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 15,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à une génération de fonds de 7,1 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2021;
- une variation des débiteurs utilisant 21,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 5,0 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2021;
- une variation des stocks générant 0,5 million \$ au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 10,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2021; et
- une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 3,1 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 3,9 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2021.

Les éléments suivants ont aussi contribué à la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation :

- Une baisse de 4,3 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation favorable des autres (gains) pertes de 2,0 millions \$);
- une diminution de 1,2 million \$ des charges passées en résultat, sans incidence de trésorerie, liées à des variations de juste valeur d'instruments financiers; et
- une baisse de 1,1 million \$ des règlements d'instruments dérivés.

L'élément suivant a eu pour effet de limiter la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation :

- des pertes de change latentes de 4,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à des pertes de change latentes de 1,0 million \$ pour le trimestre comparable de 2021.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 27,8 millions \$ alors qu'elles avaient généré 75,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2021. Cette utilisation supérieure de fonds s'explique essentiellement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 114,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 26,0 millions \$ au cours de la même période

de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 88,2 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- a) une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 17,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à une génération de fonds de 18,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021;
- b) une variation des stocks utilisant 58,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 25,1 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice précédent;
- c) une variation des débiteurs utilisant 38,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 16,7 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021; et
- d) une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 0,5 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à une utilisation de fonds de 2,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Les éléments suivants ont aussi contribué à la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation :

- (i) une baisse de 19,9 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation favorable des autres gains) pertes de 3,1 millions \$);
- (ii) une diminution de 4,1 millions \$ des impôts encaissés; et
- (iii) une diminution de 3,9 millions \$ des charges passées en résultat, sans incidence de trésorerie, liées à des variations de juste valeur d'instruments financiers.

Les éléments suivants ont eu pour effet de limiter la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation :

- (i) une capitalisation inférieure de 6,6 millions \$ des régimes à prestations définies;
- (ii) des pertes de change latentes de 5,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 comparativement à des gains de change latents de 0,1 million \$ pour la période comparable de l'exercice 2021; et
- (iii) une baisse de 2,8 millions \$ des impôts versés.

### **8.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, les activités de financement ont généré 0,5 million \$ alors qu'elles avaient utilisé 15,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021. Cette génération supérieure de fonds s'explique par (i) un apport de fonds de 10,9 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du troisième trimestre de 2022 comparativement à un remboursement de 1,1 million \$ au cours du troisième trimestre de 2021, (ii) une diminution de 5,6 millions \$ des remboursements de dette à long terme et par (iii) une baisse de 1,3 million \$ des dividendes versés sur les actions de catégories A et B, atténués par des rachats d'actions au cours du troisième trimestre de 2022 pour un montant total de 3,2 millions \$.

Pour les neuf premiers mois de 2022, les activités de financement ont généré 43,4 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 55,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2021. Cette génération supérieure de fonds provient principalement d'un apport de fonds de 77,5 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2022 comparativement à un remboursement de 4,8 millions \$ au cours de la période comparable de 2021 et d'une diminution de 26,9 millions \$ des remboursements de dette à long terme, atténués par des rachats d'actions au cours des neuf premiers mois de 2022 pour un montant total de 11,8 millions \$.

### **8.4 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 9,7 millions \$ comparativement à 8,9 millions \$ pour le troisième trimestre de 2021. Cette variation à la hausse provient essentiellement d'une augmentation de 0,5 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de 0,4 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles.

Pour les neuf premiers mois de 2022, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 27,8 millions \$ comparativement à 29,6 millions \$ pour la période comparable de 2021. Cette variation à la baisse s'explique principalement par une diminution de 1,1 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et par un versement de 1,0 million \$ en 2021 lié à un prêt à une entreprise associée.

## 9. Mesures financières non conformes aux IFRS

Le fonds de roulement et ratio de fonds de roulement, les jours de fonds de roulement d'exploitation et autres indicateurs de fonds de roulement, les capitaux propres sur l'actif total, le rendement sur capitaux employés, le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») ainsi que la dette nette sur BAIIA détaillés ci-après ne constituent pas des mesures financières ou ratios normalisés selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société et il pourrait être impossible de les comparer à des mesures financières ou ratios similaires présentés par d'autres émetteurs.

### 9.1 Fonds de roulement et ratio de fonds de roulement

La mesure financière « fonds de roulement » est utilisée par la Société pour évaluer si l'actif à court terme est suffisant pour acquitter le passif à court terme. Le fonds de roulement est le résultat de l'actif à court terme moins le passif à court terme, tandis que le ratio de fonds de roulement est obtenu en divisant l'actif à court terme par le passif à court terme.

| <i>(en millions de dollars, sauf le ratio de fonds de roulement)</i> | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022<br>\$ | Au<br>31 déc. 2021<br>\$ |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Actif à court terme                                                  | 630,9                                 | 489,7                    |
| Passif à court terme                                                 | 388,2                                 | 370,3                    |
| Fonds de roulement                                                   | 242,7                                 | 119,4                    |
| Ratio de fonds de roulement                                          | 1,63:1                                | 1,32:1                   |

Il faut ici se rappeler que l'emprunt à terme des filiales américaines vient à échéance en décembre 2022, augmentant ainsi le passif à court terme d'un montant de 82,2 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022 et de 76,1 millions \$ au 31 décembre 2021. La Société entend utiliser son crédit d'exploitation rotatif américain, révisé à la hausse durant le deuxième trimestre de 2021, pour rembourser tout solde impayé à l'échéance. En excluant cet élément, le fonds de roulement de la Société se chiffrerait à 324,9 millions \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2022, pour un coefficient de 2,06:1 et à 195,5 millions \$ à la fin de l'exercice 2021, pour un coefficient de 1,66:1.

### 9.2 Jours de fonds de roulement d'exploitation

La mesure financière « jours de fonds de roulement d'exploitation » est utilisée par la Société pour identifier le montant des ventes liées au fonds de roulement d'exploitation. Cette mesure financière est obtenue en multipliant le fonds de roulement d'exploitation par 91 jours, divisé par les ventes du trimestre, tel qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net. Le fonds de roulement d'exploitation se compose de la somme des débiteurs et des stocks, moins les créditeurs et charges à payer, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

| <i>(en millions de dollars, sauf les jours de fonds de roulement d'exploitation)</i> | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022<br>\$ | Au<br>31 déc. 2021<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Débiteurs                                                                            | 201,2                                 | 154,4                    |
| Stocks                                                                               | 381,6                                 | 309,7                    |
| Moins : Créditeurs et charges à payer                                                | 271,9                                 | 269,1                    |
| Fonds de roulement d'exploitation                                                    | 310,9                                 | 195,0                    |
| Multiplié par 91 jours :                                                             | 28 291,9                              | 17 745,0                 |
| Ventes                                                                               | 556,4                                 | 487,5                    |
| Jours de fonds de roulement d'exploitation <i>(en jours)</i>                         | 50,8                                  | 36,4                     |

| <i>(en jours)</i>                 | T3 2022 | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021 | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds de roulement d'exploitation | 50,8    | 47,6    | 42,8    | 36,4    | 33,5    | 31,6    | 33,5    | 26,2    |

Bien que la Société utilise la mesure financière « Jours de fonds de roulement d'exploitation » décrite ci-dessus pour évaluer sa situation globale de fonds de roulement, elle demeure aussi attentive aux indicateurs de fonds de roulement suivants :

### 9.2.1 Délai de recouvrement des débiteurs

La mesure financière « délai de recouvrement des débiteurs » (« DSO ») est utilisée par la Société pour identifier le nombre moyen de jours qu'il lui faut pour percevoir le paiement d'une vente. Cette mesure financière est obtenue en multipliant les débiteurs, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par 91 jours, divisé par les ventes du trimestre, tel qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net.

| <i>(en millions de dollars, sauf le DSO)</i> |                                 |         |         |                    |         |         |         |         |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                              | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 |         |         | Au<br>31 déc. 2021 |         |         |         |         |
|                                              | \$                              |         |         | \$                 |         |         |         |         |
| Débiteurs                                    | 201,2                           |         |         | 154,4              |         |         |         |         |
| Multiplié par 91 jours :                     | 18 309,2                        |         |         | 14 050,4           |         |         |         |         |
| Ventes                                       | 556,4                           |         |         | 487,5              |         |         |         |         |
| DSO <i>(en jours)</i>                        | 32,9                            |         |         | 28,8               |         |         |         |         |
| <i>(en jours)</i>                            | T3 2022                         | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021            | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
| DSO                                          | 32,9                            | 29,7    | 32,1    | 28,8               | 31,8    | 30,4    | 31,2    | 26,1    |

### 9.2.2 Délai d'écoulement des stocks

La mesure financière « délai d'écoulement des stocks » (« DSI ») est utilisée par la Société pour identifier le nombre moyen de jours qu'il lui faut pour transformer ses stocks en ventes. Cette mesure financière est obtenue en multipliant les stocks, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par 91 jours, divisé par le coût des ventes du trimestre, tel qu'il est présenté à l'état consolidé du résultat net.

| <i>(en millions de dollars, sauf le DSI)</i> |                                 |         |         |                    |         |         |         |         |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                              | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 |         |         | Au<br>31 déc. 2021 |         |         |         |         |
|                                              | \$                              |         |         | \$                 |         |         |         |         |
| Stocks                                       | 381,6                           |         |         | 309,7              |         |         |         |         |
| Multiplié par 91 jours :                     | 34 725,6                        |         |         | 28 182,7           |         |         |         |         |
| Coût des ventes                              | 431,0                           |         |         | 353,4              |         |         |         |         |
| DSI <i>(en jours)</i>                        | 80,6                            |         |         | 79,7               |         |         |         |         |
| <i>(en jours)</i>                            | T3 2022                         | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021            | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
| DSI                                          | 80,6                            | 86,4    | 82,4    | 79,7               | 75,5    | 72,6    | 71,9    | 64,5    |

### 9.2.3 Délai de paiement des créiteurs

La mesure financière « délai de paiement des créiteurs » (« DPO ») est utilisée par la Société pour identifier le nombre moyen de jours qu'il lui faut pour payer ses créiteurs et charges à payer. Cette mesure financière est obtenue en multipliant les créiteurs et charges à payer, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par 91 jours, divisé par le coût des ventes du trimestre, tel qu'il est présenté à l'état consolidé du résultat net.

| <i>(en millions de dollars, sauf le DPO)</i> | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 | Au<br>31 déc. 2021 |
|----------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                              | \$                              | \$                 |
| Créiteurs et charges à payer                 | 271,9                           | 269,1              |
| Multiplié par 91 jours :                     | 24 742,9                        | 24 488,1           |
| Coût des ventes                              | 431,0                           | 353,4              |
| DPO <i>(en jours)</i>                        | 57,4                            | 69,3               |

| <i>(en jours)</i> | T3 2022 | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021 | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| DPO               | 57,4    | 62,2    | 67,7    | 69,3    | 73,3    | 70,9    | 68,6    | 64,4    |

### 9.3 Capitaux propres sur l'actif total

La mesure financière « capitaux propres sur l'actif total » est utilisée par la Société pour évaluer la part de l'investissement des actionnaires par rapport à l'actif total de la Société. Le ratio capitaux propres sur l'actif total est obtenu en divisant les capitaux propres par l'actif total, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

| <i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>   | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 | Au<br>31 déc. 2021 |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                    | \$                              | \$                 |
| Capitaux propres                                   | 943,2                           | 865,5              |
| Actif total                                        | 1 607,0                         | 1 419,6            |
| Ratio capitaux propres / actif total <i>(en %)</i> | 58,7                            | 61,0               |

### 9.4 Rendement sur capitaux employés

La mesure financière « rendement sur capitaux employés » (« ROCE »), un ratio de rentabilité, est utilisée par la Société pour mesurer son efficacité à utiliser ses capitaux pour générer des profits. Pour calculer le ROCE, la somme des résultats d'exploitation des quatre derniers trimestres est divisée par les capitaux employés. Les capitaux employés représentent la somme de la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, et des capitaux propres, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

| <i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>                  | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 | Au<br>31 déc. 2021 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                                   | \$                              | \$                 |
| Somme des résultats d'exploitation des quatre derniers trimestres | 96,2                            | 118,3              |
| Tranche à court terme de la dette à long terme                    | 91,3                            | 84,4               |
| Dette à long terme                                                | 168,3                           | 91,0               |
| Capitaux propres                                                  | 943,2                           | 865,5              |
| Capitaux employés                                                 | 1 202,8                         | 1 040,9            |
| Ratio rendement sur les capitaux employés <i>(en %)</i>           | 8,0                             | 11,4               |

| <i>(en %)</i> | T3 2022 | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021 | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROCE          | 8,0     | 8,9     | 10,1    | 11,4    | 12,2    | 14,0    | 14,8    | 15,0    |

## 9.5 Résultat avant intérêts, impôts et amortissements

La mesure financière « résultat avant intérêts, impôts et amortissements » est utilisée par la Société et les investisseurs pour mesurer sa capacité de générer des flux monétaires futurs à même ses activités et d'acquitter ses charges financières. Le BAIIA se compose de la somme du résultat d'exploitation, de l'amortissement des immobilisations, tel que présenté dans le tableau consolidé des flux de trésorerie, et des « (Gains) pertes sur immobilisations », s'il y a lieu.

| (en millions de dollars)           | Troisièmes trimestres terminés les |             | Neuf premiers mois terminés les |             |
|------------------------------------|------------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
|                                    | 1 <sup>er</sup> oct. 2022          | 2 oct. 2021 | 1 <sup>er</sup> oct. 2022       | 2 oct. 2021 |
|                                    | \$                                 | \$          | \$                              | \$          |
| Résultat d'exploitation            | 19,9                               | 25,4        | 64,6                            | 86,7        |
| Amortissement des immobilisations  | 14,7                               | 15,1        | 44,6                            | 45,3        |
| (Gains) pertes sur immobilisations | (0,0)                              | -           | (0,1)                           | (0,0)       |
| BAIIA                              | 34,5                               | 40,5        | 109,1                           | 132,0       |

Pour le troisième trimestre, la charge d'amortissement est passée de 15,1 millions \$ en 2021 à 14,7 millions \$ en 2022. En excluant un effet de change défavorable de 0,3 million \$, la charge d'amortissement a connu une baisse de 0,7 million \$ expliquée principalement par la fin de l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles au cours du troisième trimestre de 2021 et par la réévaluation à la baisse de la valeur d'un actif au titre de droits d'utilisation au cours du troisième trimestre de 2022.

Pour les neuf premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 45,3 millions \$ en 2021 à 44,6 millions \$ en 2022. En excluant un effet de change défavorable de 0,7 million \$, la charge d'amortissement a connu une baisse de 1,4 million \$ expliquée principalement par la fin de l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles au cours du troisième trimestre de 2021.

| (en millions de dollars) | T3 2022 | T2 2022 | T1 2022 | T4 2021 | T3 2021 | T2 2021 | T1 2021 | T4 2020 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                          | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      | \$      |
| BAIIA                    | 34,5    | 37,2    | 37,3    | 45,8    | 40,5    | 44,8    | 46,6    | 56,8    |

## 9.6 Dette nette sur BAIIA

La mesure financière « dette nette sur BAIIA » est utilisée par la Société pour évaluer sa capacité à rembourser sa dette existante ainsi qu'à définir sa capacité d'emprunt disponible. Le ratio dette nette sur BAIIA est obtenu en divisant la dette nette par la somme des BAIIA des quatre derniers trimestres. La dette nette représente la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, moins le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie », tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

| (en millions de dollars, sauf le ratio dette nette sur BAIIA) | Au<br>1 <sup>er</sup> oct. 2022 | Au<br>31 déc. 2021 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                               | \$                              | \$                 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme                | 91,3                            | 84,4               |
| Dette à long terme                                            | 168,3                           | 91,0               |
| Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie               | 0,4                             | 0,3                |
| Dette nette                                                   | 259,2                           | 175,1              |
| Somme des BAIIA des quatre derniers trimestres                | 154,8                           | 177,8              |
| Ratio dette nette sur BAIIA                                   | 1,67                            | 0,98               |

## 10. Arrangements hors état consolidé de la situation financière

Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 0,5 million \$.

Les engagements sont présentés à la note 30 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2021.

## 11. Information sur les actions

---

Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, le capital-actions émis et en circulation de la Société est constitué de 3 089 700 actions de catégorie A à droit de vote subalterne et de 3 752 620 actions de catégorie B à droits de vote multiples.

En décembre 2021, la Société a rétabli son programme de rachat d'actions, par l'entremise de la Bourse de Toronto (« TSX ») conformément à ses règles et politiques. Elle peut ainsi racheter au comptant, par voie d'achats sur le marché pour fins d'annulation dans le cours normal de ses activités, entre le 23 décembre 2021 et le 22 décembre 2022, jusqu'à concurrence de 80 000 actions de catégorie A à droit de vote subalterne. De plus, le 18 août 2022, la Société a modifié son programme de rachat d'actions afin d'augmenter le nombre maximal d'actions de catégorie A à droit de vote subalterne qu'elle peut racheter, le faisant passer de 80 000 actions à 160 000 actions. Les achats sont effectués au prix du marché, sans toutefois excéder le cours maximal cible fixé par la direction de la Société.

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a racheté au comptant, par voie d'achats sur le marché pour fins d'annulation, 28 400 actions de catégorie A à droit de vote subalterne, à un prix moyen de 113,09 \$ par action en contrepartie de 3,2 millions \$.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a racheté au comptant, par voie d'achats sur le marché pour fins d'annulation, 90 700 actions de catégorie A à droit de vote subalterne à un prix moyen de 130,35 \$ par action en contrepartie de 11,8 millions \$.

Depuis la fin du troisième trimestre de 2022 et jusqu'au 8 novembre 2022, la Société a racheté 6 300 actions de catégorie A à droit de vote subalterne, en contrepartie de 0,7 million \$.

## 12. Dividendes

---

Conformément à la politique de dividendes de la Société, le conseil d'administration a déclaré aujourd'hui un dividende trimestriel de 0,70 \$ par action à l'égard des actions de catégories A et B, payable le 15 décembre 2022 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 23 novembre 2022. Sur une base annualisée, ce dividende représente environ 25 % du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de l'exercice 2021. Ce dividende est un dividende déterminé.

## 13. Événement postérieur

---

En date du 11 novembre 2022, il n'y a aucun événement postérieur à souligner.

## 14. Adoption de normes IFRS

---

### 14.1 IAS 16 Immobilisations corporelles

Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, la Société a adopté la version modifiée de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » qui s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

L'adoption de la version modifiée de la norme n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

## 15. Méthodes comptables et modifications comptables futures

---

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles présentées à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021. Les modifications comptables futures sont présentées à la note 5 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021. Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les notes requises dans les états financiers consolidés annuels.

## 16. Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI »)

---

La chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information, tels que définis par le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ils sont assistés dans cette responsabilité par le comité de divulgation, lequel est composé des principaux dirigeants de la Société. Le comité de divulgation requiert d'être totalement informé de tout fait significatif touchant la Société afin de pouvoir évaluer ces renseignements et déterminer leur importance ainsi que le moment opportun de divulgation d'un communiqué le cas échéant. Bien que la direction examine régulièrement les contrôles et procédures de communication de l'information, ceux-ci ne peuvent fournir d'assurance

absolue étant donné que les systèmes de contrôle ne peuvent prévenir ou détecter toutes les inexactitudes liées à des erreurs ou à la fraude en raison des limites intrinsèques qu'ils comportent.

La chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont conclu que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information au 1<sup>er</sup> octobre 2022 fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société, y compris ses filiales consolidées, leur sont communiquées pendant la période de préparation de ces documents d'information.

## **17. Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »)**

---

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques; en conséquence, les contrôles internes à l'égard de l'information financière ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable et peuvent ne pas être en mesure d'empêcher ni de détecter les inexactitudes résultant d'une erreur ou d'une fraude.

Sous la supervision de la chef de la direction et du chef de la direction financière, la Société a procédé à l'évaluation de la conception des contrôles internes de la Société à l'égard de la publication de l'information financière au 1<sup>er</sup> octobre 2022 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Au cours du troisième trimestre de 2022, il n'y a pas eu de modification aux contrôles internes à l'égard de la publication de l'information financière qui aurait eu une incidence significative ou qui aurait raisonnablement été susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne de la Société à l'égard de la publication de l'information financière.

## **18. Énoncés prospectifs**

---

Le présent rapport comporte de l'« information prospective » et les communications publiques verbales et écrites de la Société qui ne constituent pas un fait historique peuvent être réputées une « information prospective » au sens de la réglementation sur les valeurs mobilières applicable. Ces énoncés sont fondés sur les attentes, estimations, projections, croyances, jugements et hypothèses actuels selon l'information disponible au moment où l'énoncé prospectif applicable a été fait à la lumière de l'expérience de la Société et de sa perception des tendances historiques. Ces énoncés comprennent, sans s'y limiter, des énoncés sur les objectifs et buts de la Société ainsi que des énoncés liés aux croyances, plans, cibles, buts, objectifs, attentes, anticipations, estimations et intentions de la Société. Les énoncés prospectifs sont habituellement définis par des mots comme « anticiper », « continuer », « estimer », « s'attendre », « peut », « fera », « projeter », « devrait », « pourrait », « croire », « planifier », « avoir l'intention de », « concevoir », « cibler », « entreprendre », « voir », « indiquer », « maintenir », « explorer », « entraîner », « échéancier », « objectif », « stratégie », « probable », « potentiel », « perspectives », « viser », « proposer », « but » et d'autres expressions similaires suggérant des événements futurs ou un rendement futur ainsi que la forme négative de ces termes ou leurs variations. Ces énoncés ne constituent pas des garanties au sujet du rendement futur et comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes difficiles à prévoir.

De par leur nature, ces énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou faits réels soient sensiblement différents de ceux qui avaient été prévus dans ces énoncés. Divers facteurs ou diverses hypothèses sont habituellement appliqués par la Société pour tirer des conclusions ou pour établir les prévisions, projections, prédictions ou estimations formulées dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs et hypothèses sont fondés sur l'information dont dispose actuellement la Société, y compris l'information obtenue de sources tierces. Dans le présent rapport, les énoncés prospectifs comprennent, mais sans s'y limiter, les énoncés indiqués dans le tableau ci-dessous, qui présente aussi certaines des principales hypothèses (mais pas toutes) utilisées pour établir les énoncés prospectifs.

|                                                                                                                                                                                                    | ÉNONCÉS PROSPECTIFS           |                                    |                                                            |                   |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                    | Taux de croissance des ventes | Investissements en immobilisations | Initiatives de revitalisation des activités aux États-Unis | Niveaux de stocks | Dépenses associées à la stratégie |
| <b>PRINCIPALES HYPOTHÈSES</b>                                                                                                                                                                      |                               |                                    |                                                            |                   |                                   |
| Aucune perturbation importante des activités de la Société (incluant celles reliées à la disponibilité de la main-d'œuvre) ou de sa chaîne d'approvisionnement                                     | ✓                             | ✓                                  | ✓                                                          | ✓                 | ✓                                 |
| Efficacité des initiatives d'ajustement de prix de vente de la Société                                                                                                                             | ✓                             |                                    |                                                            |                   |                                   |
| Impact limité des initiatives d'ajustement de prix de vente de la Société sur la demande visant ses produits                                                                                       | ✓                             |                                    |                                                            |                   |                                   |
| Augmentations supplémentaires de prix (coûts) limitées par les fournisseurs                                                                                                                        | ✓                             |                                    |                                                            | ✓                 |                                   |
| Continuité des tendances normalisées observées récemment dans les niveaux de production des principales usines américaines                                                                         | ✓                             |                                    | ✓                                                          |                   |                                   |
| Continuité des tendances du marché récemment observées pour les produits de la Société                                                                                                             | ✓                             |                                    |                                                            |                   |                                   |
| Continuité des tendances observées dans le contexte concurrentiel et efficacité de la stratégie de la Société de se positionner de façon concurrentielle sur les marchés où elle livre concurrence | ✓                             |                                    |                                                            |                   |                                   |
| Disponibilité adéquate de matières premières clés                                                                                                                                                  | ✓                             |                                    |                                                            | ✓                 |                                   |
| Délai de livraison attendu pour le nouveau matériel de fabrication                                                                                                                                 |                               | ✓                                  |                                                            |                   |                                   |
| Disponibilité adéquate des entrepreneurs ou consultants                                                                                                                                            |                               | ✓                                  |                                                            |                   | ✓                                 |
| Conclusion des ententes contractuelles dans les délais usuels                                                                                                                                      |                               | ✓                                  |                                                            |                   |                                   |

Ces hypothèses sont fondées sur des tendances macroéconomiques actuellement observées dont le taux d'emploi, l'inflation et les taux d'intérêt; la force du dollar américain (comparativement au dollar canadien) et le risque de ralentissement ou de récession économique. Ces hypothèses sont également fondées sur les contextes géopolitiques et concurrentiels actuels ainsi que sur les comportements des consommateurs, mais il est important de noter que certaines de ces tendances macroéconomiques sont actuellement extrêmement changeantes et qu'elles évoluent rapidement. La préparation de ces perspectives par la Société a demandé la formulation d'hypothèses qui ne prennent pas en compte la survenance d'événements extraordinaires ou de circonstances hors de son contrôle. La Société croit que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais rien ne garantit qu'elles s'avéreront exactes. Les lecteurs ne devraient pas se fier sans réserve à de tels énoncés prospectifs.

Ces énoncés prospectifs se rapportent à des événements futurs et sont, en raison de leur nature, assujettis à de nombreux facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels divergent sensiblement des énoncés prévus. Les lecteurs sont prévenus que les hypothèses étudiées par la Société pour appuyer ces énoncés pourraient se révéler inexactes en totalité ou en partie. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des résultats exprimés, implicites ou projetés dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent, entre autres, les risques associés aux éléments suivants : la pénurie de main-d'œuvre en Amérique du Nord et son incidence sur l'embauche, la formation, le perfectionnement, la fidélisation et la fiabilité des membres du personnel compétents et/ou clés ainsi que sur leur productivité, les enjeux en matière d'emploi (y compris la rémunération), la conformité aux lois sur les normes du travail dans divers territoires et la possibilité d'arrêts de travail en raison du non-renouvellement des conventions collectives; la disponibilité des matières premières (notamment en raison des changements climatiques, des conditions météorologiques extrêmes, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement à l'échelle locale ou mondiale, de la perte de fournisseurs clés ou de la concentration des fournisseurs, des répercussions de pandémies, de l'évolution du contexte géopolitique, des conflits militaires et des sanctions commerciales) et les variations de prix qui en découlent, les fluctuations des frais de transport entrant et sortant, l'incidence du prix du pétrole (et de ses dérivés) sur les coûts directs et indirects de la Société, ainsi que la capacité de cette dernière de transférer ces augmentations au moyen de hausses des prix ou d'autres moyens, le cas échéant, à ses clients dans des conditions de marché concurrentielles; la disponibilité et la fiabilité des conditionneurs à forfait; le déploiement fructueux de la Stratégie de la Société, notamment les composantes importantes comme le projet Eagle; les cybermenaces et les autres risques liés à la technologie de l'information en lien avec les interruptions d'activités, la confidentialité, l'intégrité des données et les fraudes par compromission de courriels d'affaires; les changements et les faits nouveaux touchant notre secteur, notamment, les préférences, les

goûts et les habitudes d'achat des clients, les conditions du marché et les activités des concurrents et des clients; les événements marquants, comme une défaillance de systèmes et d'équipement, une pandémie et des désastres naturels, ou une fréquence accrue ou une intensité des conditions météorologiques extrêmes (notamment en raison des changements climatiques) pourraient mener à des interruptions d'activités à l'une des installations de la Société ou chez certains fournisseurs; la gestion de crise et l'exécution du plan de continuité des affaires; les modifications apportées aux lois (y compris, les impôts et taxes et les tarifs douaniers), aux règlements, aux règles et aux politiques qui touchent les activités de la Société, ainsi que leur interprétation, et les nouvelles prises de position adoptées par les autorités compétentes; les perturbations ou les défaillances des systèmes de technologie de l'information de la Société, notamment la capacité d'accéder aux technologies nécessaires pour atteindre les cibles, engagements et objectifs de la Société, et de mettre en œuvre ces technologies, le développement et la performance des technologies, l'innovation ainsi que l'utilisation et le déploiement futurs des technologies et le résultat futur attendu de celles-ci; la consolidation accrue des clients dans le secteur de l'alimentation, ce qui leur donne un pouvoir de négociation important qui pourrait limiter la capacité de la Société à hausser ses prix pour compenser les pressions inflationnistes; l'incapacité à s'adapter aux habitudes, aux goûts et aux préférences des consommateurs qui sont en constante évolution, y compris à la demande accrue pour des produits à faible teneur en sucre; la mise en œuvre, le coût et l'incidence des initiatives de durabilité environnementale ainsi que le coût des mesures d'assainissement liées aux passifs environnementaux; l'incapacité de maintenir la sécurité et l'intégrité des produits de la Société qui pourrait entraîner des rappels de produits et des réclamations en responsabilité du fait des produits visant des produits alimentaires mal étiquetés, falsifiés, contaminés ou avariés, et nuire à sa réputation; l'instauration réussie des programmes de santé et de sécurité de la Société et l'application des lois et règlements en matière de santé et sécurité; les blessures graves subies par un employé ou le décès d'un employé, qui pourraient avoir des répercussions importantes sur la continuité des activités de la Société et sa réputation et engendrer des coûts liés à la conformité; l'incidence et l'issue des actions en justice, litiges et instances réglementaires potentiels auxquels la Société peut être partie; la suffisance de la garantie d'assurance; les menaces à la réputation de la Société et de ses marques; l'imposition de frais de restructuration, de frais d'aliénation ou d'autres frais connexes ainsi que la constatation de perte de valeur du goodwill ou d'actifs à long terme, particulièrement dans un contexte de performance difficile et d'augmentation du coût du capital; les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change; l'efficacité des stratégies de couverture des tarifs des matières premières et des taux d'intérêt; le rendement du régime de retraite, notamment le caractère adéquat des cotisations, des actifs et des passifs potentiels au titre du régime de retraite; et les flux de trésorerie futurs prévus et leur suffisance, les sources de capitaux à des taux attractifs, les obligations contractuelles futures, les options de financement futures, le renouvellement des facilités de crédit et la disponibilité de capitaux pour financer les plans de croissance; les obligations d'exploitation et le versement de dividendes.

La Société avertit les lecteurs que la liste qui précède n'est pas exhaustive. Elle les avertit aussi que certains des énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport, comme les énoncés concernant le taux de croissance des ventes, les investissements en immobilisations, les niveaux de stocks et les dépenses associées à la Stratégie de la Société, peuvent être considérés comme étant des perspectives financières aux fins de la législation en valeurs mobilières applicable. Ces perspectives financières sont présentées pour évaluer les bénéfices futurs potentiels et les utilisations futures prévues des flux de trésorerie, et pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Les lecteurs ne doivent pas présumer que ces perspectives financières seront réalisées.

Vous trouverez plus d'information sur les facteurs de risque à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2021. Les lecteurs devraient lire cette rubrique attentivement. Le rapport de gestion annuel est disponible sur le site Web d'Industries Lassonde inc. à l'adresse [www.lassonde.com](http://www.lassonde.com) et sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Vous trouverez plus d'information concernant la Société, dont la notice annuelle de cette dernière, sous le profil de la Société sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document n'ont valeur qu'à la date des présentes. À moins d'y être tenue par la loi, la Société ne s'engage pas à mettre à jour publiquement ni à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement. Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont expressément et entièrement sous réserve de la présente mise en garde.

## 19. Perspectives

---

Selon les données de l'industrie, les volumes de ventes pour les marchés canadien et américain des jus et boissons de fruits ont diminué au cours du troisième trimestre de 2022 lorsque comparés à la même période de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de 2022 et s'intensifiant durant l'été, la proposition de valeur des produits de marque privée devient de plus en plus l'alternative de choix des consommateurs alors que l'inflation se reflète dans des prix de vente au détail plus élevés. La Société a noté que la demande pour ses produits de marque privée s'est renforcée au troisième trimestre et à l'aube du quatrième trimestre, alors que la demande pour ses produits de marque nationale demeure relativement stable.

En excluant l'effet de change, les ventes de Lassonde ont connu une hausse de 12,0 % au cours des neuf premiers mois de 2022 par rapport à la période comparable de 2021, principalement en raison d'ajustements de prix de vente. Toutefois, les activités américaines de la Société ont continué de faire face à des défis liés à la main-d'œuvre et à l'équipement en plus de ceux liés à l'approvisionnement de certaines matières premières et produits finis affectant l'ensemble de ses unités d'affaires. Bien que la demande globale diminue, ces défis ont une incidence sur la capacité de la Société à répondre pleinement à la demande des clients dans certaines régions.

La rentabilité de Lassonde a diminué au cours des neuf premiers mois de 2022 principalement en raison des enjeux de production et des pressions inflationnistes affectant fortement ses principaux intrants, ses coûts d'entreposage et de transport. Pour contrer les pressions inflationnistes et améliorer sa rentabilité, la Société a mis en place des mesures d'ajustements de prix sur son offre de produits

de marque nationale et de produits de marque privée et a ajusté ses contrats avec certains clients afin de recouvrer les coûts et elle s'attend que ces mesures d'ajustements de prix continueront de se faire sentir tout au long de 2022 et au début de 2023.

Tel que mentionné précédemment, Lassonde a élaboré, au cours du premier trimestre de 2022, une stratégie pluriannuelle visant à générer de la valeur à long terme, à accélérer la croissance et à améliorer les marges globales et la rentabilité. Au cours du dernier trimestre de 2022, Lassonde prévoit continuer de mettre en œuvre sa stratégie, de revitaliser ses activités américaines et de mettre à niveau ses infrastructures informatiques. Elle prévoit également continuer l'implantation de nouveaux systèmes de planification de la demande et de gestion du transport aux É.-U. qui visent à améliorer le service à la clientèle et réduire ses coûts globaux de distribution.

Pour le dernier trimestre de l'exercice 2022, sous réserve de facteurs externes significatifs et en excluant l'effet de change, Lassonde prévoit un taux de croissance des ventes légèrement supérieur à celui observé au cours des neuf premiers mois de l'exercice, principalement en raison des ajustements de prix de vente. La Société surveille cependant de près l'évolution des habitudes alimentaires des consommateurs dans un contexte de contraction de l'économie. La Société continue de faire face aux défis de la chaîne d'approvisionnement, de main-d'œuvre et de production (en partie dus au marché du travail difficile) ainsi qu'aux pressions inflationnistes continues qui touchent particulièrement les emballages, les concentrés de pomme et d'orange ainsi que les coûts de transport. Le dollar américain s'est renforcé par rapport à la plupart des devises étrangères. Étant donné qu'une portion importante des achats des activités canadiennes de Lassonde sont en dollars américains, un renforcement de cette devise par rapport au dollar canadien pourrait entraîner un coût plus élevé pour les achats qui sont intégrés dans des produits vendus principalement sur le marché canadien. Bien que le mécanisme de gestion du risque de change protège l'exposition de la Société aux fluctuations rapides et temporaires des devises, il ne compense pas la totalité de l'exposition ni sa couverture au-delà de la période protégée. Cependant, malgré l'environnement volatil actuel, l'incidence des premières initiatives de revitalisation des activités américaines ainsi que de l'effet annualisé des ajustements de prix, incluant pour ses contrats de marque privée, devraient davantage se faire sentir. Puisque les défis d'approvisionnement semblent lentement s'estomper, la Société a revu sa stratégie d'accumulation de stocks et s'attend à réduire ses quantités en stock à des niveaux qui devraient progressivement tendre vers les moyennes historiques. Toutefois, cette stratégie pourrait être affectée par des décisions opportunistes pour sécuriser les stocks avant de potentielles augmentations de prix additionnelles par les fournisseurs.

Plus tôt dans l'année, le programme global d'investissements en immobilisations pour 2022 était estimé à environ 100 millions \$. Tout en maintenant son intention initiale en termes d'investissements, la Société prévoit maintenant des investissements en immobilisations d'environ 55 millions \$ en 2022 en raison d'un environnement de marché incertain et des défis de la chaîne d'approvisionnement qui entraînent des délais plus longs de la part des fabricants d'équipement et des entrepreneurs. Il faut cependant noter que les engagements pris par la Société au cours des derniers mois à l'égard de son programme d'investissements en immobilisations dépassent largement le montant actuellement comptabilisé dans les états financiers.

11 novembre 2022