



Rapport de gestion intermédiaire

Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2023

Table des matières

1	Base de présentation	3
2	Énoncés prospectifs	3
3	Profil de la Société	5
4	Stratégie pluriannuelle	6
5	Informations financières choisies	7
6	Faits saillants financiers	8
7	Perspectives	10
8	Analyse des résultats consolidés	12
9	Résumé des résultats trimestriels.....	15
10	Analyse de la situation financière consolidée	16
11	Analyse des flux de trésorerie consolidés	18
12	Arrangements hors état consolidé de la situation financière.....	20
13	Information sur les actions	20
14	Dividendes	20
15	Événement postérieur	20
16	Mesures financières non conformes aux IFRS	20
17	Adoption de normes IFRS	27
18	Méthodes comptables et modifications comptables futures.....	27
19	Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI »)	27
20	Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »)	28

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 2022 et les notes afférentes ainsi que le rapport de gestion annuel 2022. En plus de contenir l'analyse du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2023, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 30 septembre 2023 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société, soit le 10 novembre 2023 inclusivement. 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 rapport de gestion est disponible sur le site Internet de Industries Lassonde inc. au www.lassonde.com. Les lecteurs trouveront ce même rapport de gestion, la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, les documents complémentaires, les communiqués de presse, les attestations des dirigeants ainsi que davantage de renseignements sur la Société sur le site Internet de SEDAR au www.sedarplus.ca. 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.

Ce document contient des mesures financières non conformes aux IFRS. Lassonde présente ses résultats financiers conformément aux IFRS et évalue généralement sa performance financière à l'aide de mesures financières ou ratios préparés selon les IFRS. Cependant, ce rapport de gestion fait également référence à certaines mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS, notamment les suivantes : Résultat d'exploitation ajusté; Résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »); BAIIA ajusté; Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société; Résultat de base et dilué ajusté par action; Fonds de roulement d'exploitation; Jours de fonds de roulement d'exploitation; Capitaux employés et sources de capitaux; Rendement sur capitaux employés; et Dette nette sur BAIIA ajusté. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et il est peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Veuillez vous référer à la *section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS »* du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant. La Société utilise des mesures (et des ratios) qui ne sont pas conformes aux IFRS afin de fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires pour évaluer et mesurer sa performance opérationnelle et sa situation financière d'une période à l'autre. Ces mesures sont présentées en complément afin d'améliorer la compréhension des résultats d'exploitation de Lassonde, et non pas en remplacement des résultats IFRS. De plus, les mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS ne doivent pas être considérées comme un substitut aux informations financières connexes préparées conformément aux IFRS.

2 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. Les énoncés constituant de l'information prospective, qui comprennent, sans s'y limiter, des énoncés sur les objectifs et buts de la Société, sont fondés sur les attentes, 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.

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 », « objectif », « stratégie », « probable », « potentiel », « perspectives », « viser », « 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. Tous les énoncés autres que les énoncés de faits historiques inclus dans le présent rapport peuvent constituer des énoncés prospectifs.

Dans le présent rapport, les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les énoncés indiqués dans la *section 7 – « Perspectives »* ci-après, qui présente aussi certaines des principales hypothèses (mais pas toutes) utilisées pour établir les énoncés prospectifs. Certains des énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport, comme les énoncés concernant le taux de croissance des ventes, la productivité et le niveau de service, le coût des principales matières premières et autres intrants, les charges (incluant les charges relatives à la stratégie pluriannuelle (la « Stratégie », définie à la *section 5 – « Stratégie pluriannuelle »* du rapport de gestion annuel 2022)), le taux effectif d'impôt, le fonds de roulement et les investissements en immobilisations, 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.

Divers facteurs ou diverses hypothèses sont habituellement appliqués par la Société pour tirer des conclusions ou pour élaborer 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. Les lecteurs sont prévenus que les hypothèses utilisées par la Société pour appuyer ces énoncés prospectifs pourraient se révéler inexactes en totalité ou en partie.

Les facteurs significatifs qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et les conclusions, prévisions ou projections contenues dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent, entre autres, les risques associés aux éléments suivants : la disponibilité des matières premières et les variations de prix qui en découlent (dont le prix du concentré d'orange, matière première importante pour la Société, qui continue de se négocier au-dessus des sommets historiques depuis plusieurs mois et qui ne montre aucun signe de ralentissement); 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 et en tenant compte de l'élasticité de la demande; la capacité à maintenir de solides plateformes d'approvisionnement et de fabrication ainsi que des canaux de distribution efficaces; les perturbations ou les défaillances des systèmes de technologie de l'information de la Société, et le développement et la performance des technologies; 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; la pénurie de main-d'œuvre et son incidence sur l'embauche, la formation, le perfectionnement, la fidélisation et la fiabilité des membres du personnel ainsi que sur leur productivité, les enjeux en matière d'emploi, 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 ou autres raisons; 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; le déploiement fructueux de la Stratégie de la Société, notamment les composantes importantes comme le projet Eagle; les changements climatiques et les catastrophes entraînant une augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations et une réduction de la production, et ayant une incidence sur la disponibilité, la qualité ou la volatilité des prix des principaux produits de base achetés par la Société; la consolidation accrue des clients dans le secteur de l'alimentation, ce qui leur donne un pouvoir de négociation important; 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; les modifications apportées aux lois qui touchent les activités de la Société, ainsi que leur interprétation, et les nouvelles prises de position adoptées par les autorités compétentes; la capacité à s'adapter aux changements et les faits nouveaux touchant le secteur de la Société, notamment, les préférences, les goûts et les habitudes d'achat des clients, les conditions du marché et les activités des concurrents et des clients; 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; les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change, de la liquidité et du crédit, du cours des actions et des obligations de retraite; la détérioration des conditions macroéconomiques générales, y compris les conflits internationaux, qui peuvent avoir des répercussions négatives sur les fournisseurs, les clients et les coûts d'exploitation de la Société; l'engagement 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; la suffisance de la garantie d'assurance; et l'incidence ainsi que l'issue des actions en justice, litiges et instances réglementaires potentiels auxquels la Société peut être partie. La Société avertit les lecteurs que la liste qui précède n'est pas exhaustive.

La capacité de la Société d'atteindre ses cibles et ses objectifs en matière d'environnement est également assujettie, entre autres, à sa capacité d'accéder à toutes les technologies nécessaires à cette fin et de les mettre en œuvre, ainsi qu'au développement et au rendement de la technologie, de l'innovation et de l'utilisation et du déploiement futurs de la technologie et des résultats futurs attendus connexes, ainsi qu'à la réglementation environnementale. La capacité de la Société à réaliser ses engagements ESG est également soumise, entre autres, à sa capacité à tirer parti de ses relations avec les fournisseurs.

Les hypothèses, les attentes et les estimations formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs ainsi que les risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement des énoncés prospectifs sont abordés dans les documents déposés par la Société auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières, dont l'information sur les facteurs de risque qui se retrouvent à la *section 19 – « Incertitudes et principaux facteurs de risques »* du rapport de gestion annuel 2022. Les lecteurs devraient lire cette section attentivement.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document n'ont une 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.**

3 Profil de la Société

Industries Lassonde inc. est un chef de file de l'industrie des aliments et des boissons en Amérique du Nord. La Société développe, fabrique et commercialise une vaste gamme de produits de marque privée et de marque nationale, incluant des breuvages prêts à boire, des collations à base de fruits ainsi que des concentrés de jus surgelés. Elle est aussi une importante productrice de sauces aux canneberges et de produits alimentaires spécialisés tels que des sauces pour pâtes, des soupes ainsi que des bouillons et sauces à fondue. La Société importe et commercialise aussi des vins sélectionnés de plusieurs pays d'origine et produit du cidre de pomme et des boissons à base de cidre.

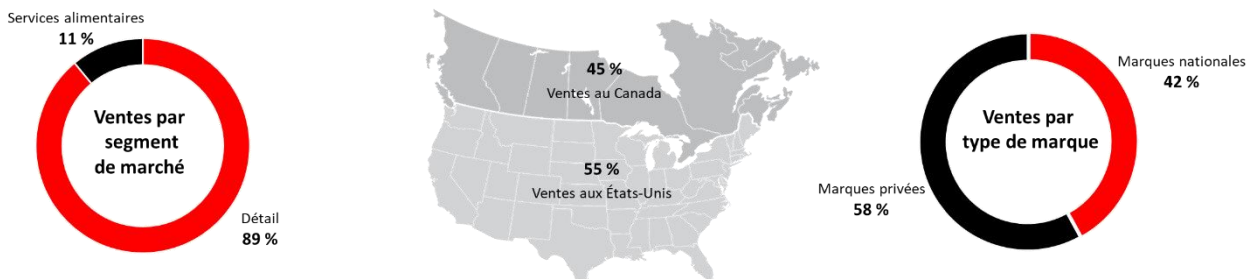
Lassonde est fidèle à sa vision de mettre plus de ses produits savoureux entre les mains de plus de consommateurs, qui répondront à plus de besoins, pour diverses occasions, chaque jour et en continuant de se concentrer sur la fabrication de boissons et d'aliments de qualité que les consommateurs aiment et les clients apprécient, dont les employés sont fiers et qui respectent notre planète.

La Société exploite 16 usines situées au Canada et aux États-Unis (« É.-U. ») et compte sur l'expertise de plus de 2 700 employés équivalents temps plein pour offrir des produits de qualité supérieure. Pour en apprendre davantage, visitez le www.lassonde.com.

La Société est active dans deux segments de marché :

- 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 (2022)



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.

4 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, **Constituer un portefeuille axé sur la croissance**, renforce l'engagement de la Société à devenir un chef de file plus diversifié dans le domaine des aliments et des boissons en Amérique du Nord en accélérant la croissance de ses activités de produits alimentaires spécialisés, en fortifiant sa position de leader dans le secteur canadien des boissons et en renforçant sa position concurrentielle sur le marché américain.
- Le deuxième pilier vise à **Développer des performances durables** par l'augmentation des investissements dans son réseau manufacturier, le renforcement de ses activités dans le domaine de la chaîne d'approvisionnement, la maximisation de la valeur du chiffre d'affaires par la gestion de la croissance des revenus et l'accroissement de son efficacité dans toutes les activités de l'organisation. De plus, la feuille de route ESG de la Société est un élément clé de son programme de développement durable et la guide dans les décisions d'investissement importantes pour le futur.
- Le troisième pilier, **Améliorer la capacité d'action**, est axé sur la modernisation du modèle d'exploitation afin d'accélérer l'innovation, d'améliorer les coûts et d'accroître la productivité en tirant partie de sa taille, en capturant des synergies, en simplifiant ses opérations et en investissant dans des nouveaux outils et des nouvelles technologies. Il vise également à renforcer les capacités de la Société dans les domaines de l'excellence opérationnelle, de l'innovation, des données et de l'analytique, et de la gestion de la croissance des revenus, afin de permettre la mise en œuvre de sa stratégie de croissance.

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. De plus, la Société étudie diverses options pour tirer parti des opportunités de marché dans le secteur des produits alimentaires spécialisés, y compris l'expansion de la capacité et/ou les acquisitions.

Afin d'ancrer son plan de croissance et sa stratégie sur des objectifs tangibles, la Société a présenté certains objectifs financiers lors de sa première journée des investisseurs tenue le 19 septembre 2023. L'assise vise à atteindre un chiffre d'affaires annualisé de 3 milliards \$ d'ici la fin de 2026 grâce à une combinaison de croissance organique et de croissance stimulée par les investissements. La croissance organique reflète l'augmentation des revenus basée sur les actifs et la capacité existants. La croissance stimulée par les investissements comprend deux sources : les revenus supplémentaires provenant des projets connus à ce jour, et les nouveaux investissements de croissance liés à l'expansion de la capacité et/ou à des acquisitions. La Société prévoit une contribution relativement similaire de chacune de ces sources, tout en considérant une certaine marge de manœuvre en fonction des hypothèses d'inflation et de taux de change, des conditions du marché, du calendrier et des opportunités disponibles. La Société a également déclaré que la croissance de la profitabilité prévaudra sur l'objectif de croissance des ventes.

Charges d'exploitation supplémentaires afférentes

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a principalement continué son implantation de nouveaux systèmes de gestion informatiques et fait des investissements additionnels pour optimiser son réseau de production. À cet effet, la Société a encouru des charges de 1,2 million \$ et 4,3 millions \$, respectivement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023.

Investissements en immobilisations afférents

La Société réalise des investissements en immobilisations alignés sur sa Stratégie pour soutenir la croissance, améliorer la productivité ainsi que pour accentuer les efforts d'innovation et de développement durable. Ces investissements comprennent (i) trois projets visant à améliorer l'efficacité et la capacité de production au Canada, (ii) la poursuite de la mise à niveau du progiciel de gestion intégré (« PGI ») au Canada ainsi que (iii) des investissements aux É.-U. pour accroître l'efficacité et mettre en place une nouvelle ligne de production de format individuel dans l'usine de la Société située en Caroline du Nord. Se référer à la *section 10 – « Analyse de la situation financière consolidée »* du présent rapport de gestion pour obtenir plus d'informations sur les investissements en immobilisations de la Société pour les neuf premiers mois de 2023 et la *section 7 – « Perspectives »* de ce rapport de gestion pour connaître les perspectives en matière d'investissements en immobilisations pour l'exercice 2023.

Projet Eagle

Le projet Eagle est un élément de la Stratégie qui vise à revitaliser les 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, le projet Eagle vise également à identifier et à résoudre les principaux problèmes qui impactent les performances de la chaîne d'approvisionnement et de ses installations de production, notamment par la simplification des produits, le réalignement des processus, la formation des employés, et le déploiement de capitaux.

La Société a 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 réduit la complexité d'exécution en limitant les temps d'arrêt liés aux changements de production, ce qui augmente la capacité. La Société a également achevé la mise en œuvre d'un système informatique de gestion du transport, et, plus récemment, elle a mis en œuvre un système de planification de la demande et déployé un nouvel outil de planification de l'offre et de la production. Certaines de ces initiatives profiteront ultimement au reste de l'organisation; par exemple, les systèmes de gestion des transports et de planification de la demande sont d'abord déployés aux États-Unis, puis le seront dans l'ensemble de l'entreprise.

Les bénéfices de ces initiatives ont commencé à se matérialiser dans la performance des neuf premiers mois de 2023, et la Société s'attend à d'autres bénéfices au fur et à mesure qu'elle rétablira le volume à la suite de la simplification de son portefeuille.

5 Informations financières choisies

(en millions de dollars, sauf indication)	Troisième trimestre terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
<u>Liées aux opérations</u>				
Ventes	583,4	556,4	1 710,2	1 595,0
Résultat d'exploitation	35,7	19,9	103,3	64,6
Résultat d'exploitation ajusté ¹	37,2	24,2	108,5	74,3
BAIIA ajusté ¹	52,9	38,9	154,6	118,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	24,3	14,5	66,5	43,5
Résultat de base et dilué par action (« BPA ») (en \$)	3,56	2,11	9,75	6,31
Dividendes déclarés par action pour les actions de catégories A et B (en \$)	0,50	0,70	1,70	2,28
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	76,0	(0,7)	147,1	(27,8)

(en millions de dollars, sauf indication)	Au 30 sept. 2023	Au 31 déc. 2022
	\$	\$
<u>Liées à la situation financière</u>		
Actif total	1 625,6	1 604,7
Fonds de roulement d'exploitation ¹	268,6	280,7
Jours de fonds de roulement d'exploitation ¹ (en jours)	41,9	45,9
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	208,6	249,4
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté ¹	0,98:1	1,57:1
Rendement sur capitaux employés ¹ (en %)	11,0	8,4

¹ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

6 Faits saillants financiers

Troisième trimestre terminé le 30 septembre 2023 :

- Ventes de 583,4 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 8,1 millions \$, les ventes ont connu une hausse de 18,9 millions \$ (3,4 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent, principalement expliquée par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente atténué par une baisse des volumes de ventes, essentiellement aux É.-U.;
- Marge brute de 146,3 millions \$ (25,1 % des ventes), en hausse de 20,8 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2022. En excluant un effet de change défavorable de 3,3 millions \$, la marge brute a connu une hausse de 24,1 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent;
 - Augmentation de la marge brute pour l'ensemble des divisions de la Société;
 - Effet favorable des ajustements de prix de vente pour compenser les hausses de coûts;
 - Hausse du coût de certains intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange; et
 - Perte de marge brute de 1,5 million \$ en 2022 à la suite d'un arrêt de production de la ligne de sauce aux canneberges à l'usine de la Société située au New Jersey.
- Résultat d'exploitation de 35,7 millions \$, en hausse de 15,9 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent;
 - Augmentation de la marge brute;
 - Hausse de 14,3 millions \$ des charges salariales liées à la performance; et
 - Baisse de 11,1 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients découlant (i) de surcharges de carburant moins élevées et d'une baisse des tarifs de base, (ii) d'économies liées à l'utilisation de nouveaux processus et système de gestion de transport aux É.-U. et (iii) d'une diminution des volumes de ventes.
- En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BAIIA ajusté² est de 52,9 millions \$ (9,1 % des ventes), en hausse de 14,0 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 24,3 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 3,56 \$, en hausse de 9,8 millions \$ et 1,45 \$ respectivement par rapport au trimestre comparable de 2022. En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BPA ajusté² est de 3,67 \$ comparativement à 2,54 \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Génération de fonds de 76,0 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une utilisation de fonds de 0,7 million \$ au cours du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette génération supérieure de fonds est expliquée principalement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré 57,1 millions \$ de plus qu'au trimestre comparable de 2022 et par un résultat d'exploitation supérieur.
- Dividende de 0,50 \$ par action, payé le 15 septembre 2023.

Neuf premiers mois terminés le 30 septembre 2023 :

- Ventes de 1 710,2 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 42,7 millions \$, les ventes ont connu une hausse de 72,5 millions \$ (4,5 %) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent, principalement expliquée par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente et par une variation favorable de la composition des ventes américaines de produits de marque privée, atténués par une baisse des volumes de ventes, essentiellement aux É.-U.;

² Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

- Marge brute de 435,2 millions \$ (25,4 % des ventes), en hausse de 35,5 millions \$ par rapport à la période comparable de 2022. En excluant un effet de change défavorable de 1,2 million \$, la marge brute a connu une hausse de 36,7 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent;
 - Augmentation de la marge brute pour l'ensemble des divisions de la Société;
 - Hausse du coût de tous les intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange;
 - Hausse des coûts de transformation de la Société; et
 - Perte de marge brute de 1,5 million \$ en 2022 à la suite d'un arrêt de production de la ligne de sauce aux canneberges à l'usine de la Société située au New Jersey.
- Résultat d'exploitation de 103,3 millions \$, en hausse de 38,8 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent;
 - Augmentation de la marge brute;
 - Baisse de 34,7 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients découlant (i) de surcharges de carburant moins élevées et d'une baisse des tarifs de base, (ii) d'économies liées à l'utilisation de nouveaux processus et système de gestion de transport aux É.-U. et (iii) d'une diminution des volumes de ventes;
 - Augmentation de 20,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance;
 - Effet de change défavorable de 6,3 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines;
 - Hausse de 6,3 millions \$ de certains frais d'administration; et
 - Diminution de 4,8 millions \$ des charges liées à la Stratégie et à son déploiement.
- En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BAIIA ajusté³ est de 154,6 millions \$ (9,0 % des ventes), en hausse de 35,8 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent.
- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 66,5 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 9,75 \$, en hausse de 23,0 millions \$ et 3,44 \$ respectivement par rapport à la période comparable de 2022. En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BPA ajusté³ est de 10,03 \$ comparativement à 7,27 \$ pour la période comparable de l'exercice précédent.
- Au 30 septembre 2023, la Société a un actif total de 1 625,6 millions \$ par rapport à 1 604,7 millions \$ au 31 décembre 2022, une hausse de 1,3 % provenant principalement d'une augmentation des débiteurs et des immobilisations corporelles, atténuée par une baisse des stocks.
- Au 30 septembre 2023, la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, se solde à 208,6 millions \$, représentant un ratio de dette nette sur BAIIA ajusté³ de 0,98:1. Ceci représente une baisse de 40,8 millions \$ par rapport au 31 décembre 2022.
- Génération de fonds de 147,1 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une utilisation de fonds de 27,8 millions \$ au cours de la période comparable de l'exercice précédent. Cette génération supérieure de fonds est expliquée principalement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré 126,2 millions \$ de plus que la période comparable de 2022 et par un résultat d'exploitation supérieur.
- Dividendes totaux de 1,70 \$ par action, payés au cours des neuf premiers mois de 2023.

³ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

7 Perspectives

La Société formule les énoncés prospectifs suivants pour l'exercice 2023 :

Taux de croissance des ventes

- Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a mis en place des mesures additionnelles d'ajustements de prix pour ses produits de marque nationale et de marque privée, incluant l'ajustement de ses ententes contractuelles avec certains clients de marque privée afin de recouvrer autant que possible les augmentations de coûts qu'elle a encourues. Elle s'attend à ce que l'effet annualisé de ces mesures d'ajustements de prix continuera de se faire sentir durant le quatrième trimestre. La Société effectue également d'autres ajustements de prix au cours du quatrième trimestre principalement dus à la hausse du coût du concentré d'orange.
- Pour l'exercice 2023, sous réserve de facteurs externes significatifs et en excluant l'effet de change, Lassonde prévoit un taux de croissance des ventes dans le milieu de la fourchette à un chiffre, principalement en raison des ajustements de prix de vente atténués par une baisse des volumes. La Société continue de surveiller l'évolution des habitudes alimentaires des consommateurs et l'élasticité de la demande dans un contexte de hausses de prix.

Productivité et niveau de service

- Les initiatives en matière de main-d'œuvre et d'exploitation ainsi que la réduction des contraintes de la chaîne d'approvisionnement ont permis jusqu'à présent, et devraient permettre encore au cours du quatrième trimestre, d'améliorer la capacité de la Société à répondre à la demande et à revenir aux niveaux historiques de taux d'exécution des commandes, en particulier aux É.-U.

Coût des principales matières premières et autres intrants

- Jusqu'à présent en 2023, la Société a constaté une certaine stabilisation de la tendance inflationniste pour la plupart des coûts de ses intrants et elle anticipe que cette tendance devrait se maintenir jusqu'à la fin de l'exercice. Toutefois, la Société surveille de près le prix du concentré d'orange, matière première importante pour la Société, qui s'est négocié à des niveaux historiquement élevés au cours des 12 derniers mois, atteignant même un nouveau sommet de 4,32 \$ US / lb sol. en octobre 2023. Les informations actuellement disponibles indiquent que cette tendance continuera à persister dans un avenir prévisible. La Société surveille également le prix des canneberges et des édulcorants.
- Étant donné qu'une grande partie des achats de matières premières et d'emballages des activités canadiennes de Lassonde sont en dollars américains, l'accroissement de la valeur de cette monnaie par rapport au dollar canadien pourrait entraîner une hausse du coût des produits vendus sur le marché canadien. En outre, la Société s'attend à un effet de change défavorable pour 2023 considérant ses positions couvertes.

Charges, incluant les charges relatives à la Stratégie

- En 2022, la Société avait connu une baisse de 13,9 millions \$ des charges salariales liées à sa performance alors qu'en 2023, toutes choses étant égales par ailleurs, ces charges devraient revenir au haut de la fourchette des niveaux rencontrés par le passé.
- Au cours de l'exercice 2023, 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 informatiques de planification de la demande et de gestion du transport qui visent à améliorer le service à la clientèle et réduire ses coûts globaux de distribution. Elle a aussi l'intention de mettre à niveau son PGI américain. Les charges prévues pour appuyer sa Stratégie devraient s'élever à environ 7,5 millions \$ en 2023.
- La charge d'intérêts du quatrième trimestre de 2023 sera plus élevée que celle du trimestre comparable de 2022 compte tenu des taux plus élevés sur les dettes à taux variable.

Taux effectif d'impôt

- Taux effectif d'impôt d'environ 26,5 % pour l'exercice 2023.

Fonds de roulement

- Puisque les défis d'approvisionnement semblent lentement s'estomper, la Société a revu sa stratégie d'accumulation de stocks et elle s'attend à réduire progressivement ses niveaux de stock. Par conséquent, le nombre de jours de fonds de roulement d'exploitation⁴ devrait tendre vers la partie supérieure de ses niveaux historiques (pré-COVID-19) au cours de 2023 et dans sa fourchette historique d'ici la fin de l'exercice 2024. Toutefois, cette stratégie pourrait être affectée par (i) des décisions opportunistes pour sécuriser le coût des stocks avant de potentielles augmentations de prix par les fournisseurs, (ii) l'objectif d'assurer un niveau de service adéquat ou (iii) l'identification de nouvelles perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement.

Investissements en immobilisations

- Le programme global d'investissements en immobilisations de la Société pour 2023 devrait atteindre jusqu'à 4,5 % de ses ventes alors qu'elle continue de déployer des capitaux pour appuyer sa Stratégie. Cette estimation est tributaire du rythme des décaissements pour certains grands projets d'immobilisations ainsi que de l'évolution de l'environnement macroéconomique. La Société s'attend que ce ratio revienne dans une fourchette de 2,0 % à 3,0 % de ses ventes (incluant une portion pour la pérennité et une certaine portion pour la croissance) d'ici 2025. Les nouvelles immobilisations seront financées, dans la mesure du possible, à même les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de la Société, bien que la Société puisse également recourir aux emprunts si les taux d'intérêt et les conditions s'avéraient avantageuses.

Les énoncés prospectifs ci-dessus ont été préparés en utilisant les principales hypothèses suivantes : Situation géopolitique et 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); continuité des habitudes de consommation et des tendances du marché récemment observées pour les produits de la Société; 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; 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; augmentations supplémentaires de prix (coûts) limitées par les fournisseurs; disponibilité adéquate de matières premières clés; continuité des tendances normalisées observées récemment dans les niveaux de production des principales usines américaines; délai de livraison attendu pour le nouveau matériel de fabrication; et disponibilité adéquate des entrepreneurs ou consultants pour avancer les investissements en immobilisations de la Société. La Société avertit les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Il faut aussi noter que certaines de ces hypothèses clés, notamment celles liées à la situation géopolitique et aux tendances macroéconomiques, sont volatiles et évoluent rapidement. La préparation de ces perspectives par la Société a demandé la formulation d'hypothèses qui ne prennent pas en compte la survenance de tous autres événements extraordinaires ou 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 et il ne faut pas se fier sans réserve à de tels énoncés prospectifs. Pour plus d'informations, se référer à la section 2 – « Énoncés prospectifs » de ce présent rapport de gestion.

⁴ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

8 Analyse des résultats consolidés

8.1 Données relatives aux résultats consolidés

(en millions de dollars, sauf indication)	Troisièmes trimestres terminés les			Neuf premiers mois terminés les		
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	Δ	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	Δ
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	583,4	556,4	27,0	1 710,2	1 595,0	115,2
Coût des ventes	437,2	431,0	6,2	1 275,0	1 195,3	79,7
Marge brute	146,3	125,4	20,8	435,2	399,7	35,5
Frais de vente et d'administration	110,5	105,6	4,9	331,9	335,2	(3,3)
Résultat d'exploitation	35,7	19,9	15,9	103,3	64,6	38,8
Quote-part du résultat net d'une entreprise associée	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(1,6)	(0,6)	(1,0)
Frais financiers	4,2	2,6	1,5	12,9	7,3	5,6
Autres (gains) pertes	(2,2)	(2,5)	0,2	(4,1)	(2,2)	(1,9)
Résultat avant impôts	33,3	19,3	13,9	92,8	58,8	34,0
Impôts sur le résultat	9,0	5,1	3,8	25,1	15,6	9,5
Résultat net	24,3	14,2	10,1	67,7	43,2	24,5
Attribuable :						
Aux actionnaires de la Société	24,3	14,5	9,8	66,5	43,5	23,0
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,0	(0,3)	0,3	1,2	(0,2)	1,4
	24,3	14,2	10,1	67,7	43,2	24,5
BPA (en \$)	3,56	2,11	1,45	9,75	6,31	3,44
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	6 822	6 870	(48)	6 822	6 889	(67)
Résultat d'exploitation ajusté⁵	37,2	24,2	13,0	108,5	74,3	34,2
BAIIA ajusté⁵	52,9	38,9	14,0	154,6	118,8	35,8
BPA ajusté⁵ (en \$)	3,67	2,54	1,13	10,03	7,27	2,76

Selon les données de l'industrie, les volumes de ventes, mesurés sur une base des 13 dernières semaines, pour les marchés américain et canadien des jus et boissons de fruits ont diminué à un taux au-dessus du milieu de la fourchette à un chiffre au cours du troisième trimestre de 2023 lorsque comparés à la même période de l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de 2023, la Société a continué d'observer une certaine stabilisation de la tendance inflationniste affectant les coûts de ses principaux intrants, sauf pour le prix du concentré d'orange qui continue d'atteindre de nouveaux sommets historiques de mois en mois. Il faut noter que la pomme et l'orange (sous toutes leurs formes) représentent environ 25 % du coût des ventes de la Société. L'assonade a également observé une tendance favorable pour ses frais de transport (entrants et sortants), plus précisément sur le marché américain, en raison d'une baisse des tarifs de base et des surcharges de carburant affectant les frais de transport mais aussi en raison des bénéfices du déploiement de son système de gestion du transport (« SGT ») et de la revue de ses processus et autres outils supportant la gestion de la logistique.

De plus, et tel que mentionné précédemment, la Société voit des retombées positives de son Projet Eagle, plus précisément de la revue du portefeuille de produits et de clients qui a permis d'améliorer la composition des ventes. La Société constate également une amélioration de l'efficacité opérationnelle des usines américaines ainsi qu'une réduction des enjeux liés à la main-d'œuvre au cours des

⁵ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

neuf premiers mois de 2023. La Société estime que ses usines américaines sont désormais en bonne position pour soutenir la phase de reconstitution de la demande du Projet Eagle.

Au niveau de la chaîne d'approvisionnement, outre pour le premier trimestre de 2023, la Société n'a plus rencontré le même niveau de perturbations aux É.-U. que celui observé en 2022, plus précisément en ce qui concerne la disponibilité (i) des capacités de production aseptique chez ses conditionneurs à forfait et (ii) des cannettes d'aluminium de ses fournisseurs. Alors que la demande globale diminue, ces enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement ont eu un impact sur la capacité de la Société à répondre à la demande de certains de ses clients seulement au cours du premier trimestre.

Ventes

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres			Neuf premiers mois		
	Marques privées	Marques nationales	Total	Marques privées	Marques nationales	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes 2022	323,4	233,0	556,4	924,0	671,0	1 595,0
Effet des ajustements de prix de vente	27,0	20,1	47,1	96,0	65,2	161,2
Effet volume	(21,6)	(8,7)	(30,3)	(74,9)	(33,3)	(108,2)
Effet d'un changement de la composition des ventes	3,3	(0,4)	2,9	17,8	2,0	19,8
Autres effets, net	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,4)	(0,4)
Croissance excluant l'effet de change	8,7 2,7 %	10,2 4,4 %	18,9 3,4 %	38,9 4,2 %	33,5 5,0 %	72,5 4,5 %
Effet de change	5,9	2,2	8,1	30,2	12,5	42,7
Ventes 2023	338,0	245,4	583,4	993,1	717,0	1 710,2

Les ventes du troisième trimestre de 2023 sont en hausse de 27,0 millions \$ (4,9 %) par rapport au trimestre comparable de 2022. En excluant un effet de change favorable de 8,1 millions \$, les ventes de la Société ont connu une hausse de 18,9 millions \$ (3,4 %) qui s'explique essentiellement par des ajustements de prix de vente provenant principalement du Canada mais également des É.-U., atténués par une baisse des volumes de ventes, dont 22,2 millions \$ aux É.-U., causée par une demande inférieure mais aussi en raison du processus d'optimisation du portefeuille décrit ci-dessus.

Les ventes des neuf premiers mois de 2023 sont en hausse de 115,2 millions \$ (7,2 %) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. En excluant un effet de change favorable de 42,7 millions \$, les ventes de la Société ont connu une hausse de 72,5 millions \$ (4,5 %) qui s'explique principalement par des ajustements de prix de vente provenant autant des É.-U. que du Canada et par une variation favorable de la composition des ventes américaines de produits de marque privée. Ces éléments ont été atténués par une baisse des volumes de ventes, dont 97,9 millions \$ aux É.-U., causée par une demande inférieure mais aussi en raison du processus d'optimisation du portefeuille et des enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement décrits ci-dessus.

Coût des ventes

Le coût des ventes du troisième trimestre de 2023 est en hausse de 6,2 millions \$ ou 1,4 % par rapport au trimestre comparable de 2022. En excluant un effet de change défavorable de 11,4 millions \$, le coût des ventes est en baisse de 5,2 millions \$ (1,2 %) comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent. Lorsque comparée à la hausse de 3,4 % des ventes, la baisse de 1,2 % du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) l'effet des baisses de volumes de ventes sur le coût des ventes;
- (ii) une hausse du coût de certains intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange;
- (iii) une baisse de 2,6 millions \$ des provisions liées aux réclamations de clients; et
- (iv) une dépense de 0,3 million \$ découlant d'un ajustement relatif à des taxes non récupérables par la Société.

Le coût des ventes des neuf premiers mois de 2023 est en hausse de 79,7 millions \$ ou 6,7 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. En excluant un effet de change défavorable de 43,9 millions \$, le coût des ventes est en hausse de 35,8 millions \$ (3,0 %) comparativement aux neuf premiers mois de 2022. Lorsque comparée à la hausse de 4,5 % des ventes, la hausse de 3,0 % du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) une hausse du coût de tous les intrants, touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange;
- (ii) l'effet des baisses de volumes de ventes sur le coût des ventes;

- (iii) une hausse des coûts de transformation de la Société;
- (iv) une baisse de 1,6 million \$ des provisions liées aux réclamations de clients; et
- (v) une dépense de 0,9 million \$ découlant d'un ajustement relatif à des taxes non récupérables par la Société.

Marge brute

Reflétant les éléments susmentionnés, la marge brute a totalisé 146,3 millions \$ (25,1 % des ventes) au troisième trimestre de 2023, en hausse de 16,6 % comparativement à 125,4 millions \$ au troisième trimestre de 2022. Pour les neuf premiers mois de 2023, la marge brute s'est élevée à 435,2 millions \$ (25,4 % des ventes), en hausse de 8,9 % comparativement à 399,7 millions \$ pour la période comparable de 2022.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration du troisième trimestre de 2023 sont en hausse de 4,9 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2022. Cette augmentation est essentiellement due à :

- (i) une augmentation de 14,3 millions \$ des charges salariales liées à la performance;
- (ii) une hausse de 1,9 million \$ de certains frais d'administration; et
- (iii) un effet de change défavorable de 1,2 million \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines;

partiellement compensés par :

- (i) une baisse de 11,1 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients découlant (i) de surcharges de carburant moins élevées et d'une baisse des tarifs de base, (ii) d'économies liées à l'utilisation de nouveaux processus et système de gestion de transport aux É.-U. et (iii) d'une diminution des volumes de ventes aux É.-U.; et
- (ii) une diminution de 1,6 million \$ des charges liées à la Stratégie et à son déploiement.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les frais de vente et d'administration sont en baisse de 3,3 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette diminution est essentiellement due à :

- (i) une baisse de 34,7 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients découlant (i) de surcharges de carburant moins élevées et d'une baisse des tarifs de base, (ii) d'économies liées à l'utilisation du nouveau système de gestion de transport aux É.-U. et (iii) d'une diminution des volumes de ventes aux É.-U.; et
- (ii) une diminution de 4,8 millions \$ des charges liées à la Stratégie et à son déploiement;

atténuées par :

- (i) une augmentation de 20,6 millions \$ des charges salariales liées à la performance;
- (ii) un effet de change défavorable de 6,3 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines;
- (iii) une hausse de 6,3 millions \$ de certains frais d'administration;
- (iv) une augmentation de 1,8 million \$ des frais d'entreposage; et
- (v) des charges de 0,9 million \$ liées à l'optimisation du réseau de production.

Résultat d'exploitation

Reflétant les éléments susmentionnés, le résultat d'exploitation de la Société a été de 35,7 millions \$ et 103,3 millions \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, comparativement à 19,9 millions \$ et 64,6 millions \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 1^{er} octobre 2022.

Frais financiers

Les frais financiers du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 sont en hausse de 1,5 million \$ et 5,6 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes comparables de 2022. Ces augmentations proviennent principalement d'une hausse de la charge d'intérêts de la dette à long terme expliquée par des taux d'intérêts supérieurs.

Autres (gains) pertes

Le gain du troisième trimestre de 2023 provient essentiellement de gains de change totalisant 1,6 million \$ et d'un gain de 0,5 million \$ lié au règlement préliminaire d'une réclamation d'assurance alors que le gain du troisième trimestre de 2022 était principalement dû à des gains de change.

Le gain des neuf premiers mois de 2023 provient principalement de gains totalisant 2,6 millions \$ liés au règlement préliminaire de réclamations d'assurance et de gains de change totalisant 1,4 million \$ alors que le gain des neuf premiers mois de 2022 était principalement dû à des gains de change totalisant 2,6 millions \$ atténués par une perte de 0,5 million \$ provenant de la variation de juste valeur d'instruments financiers.

Résultat avant impôts

Le résultat avant impôts a totalisé 33,3 millions \$ et 92,8 millions \$, respectivement, au cours des périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023, en hausse par rapport à 19,3 millions \$ et 58,8 millions \$, respectivement, pour les périodes comparables de 2022.

Impôts sur le résultat

Le taux effectif d'impôt de 26,9 % du troisième trimestre de 2023 est supérieur au taux de 26,5 % du trimestre comparable de 2022. Le taux effectif d'impôt de 27,1 % des neuf premiers mois de 2023 est supérieur au taux de 26,5 % de la période comparable de l'exercice précédent. Ces taux effectifs d'impôt supérieurs en 2023 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 30 septembre 2023 s'est élevé à 24,3 millions \$ et 67,7 millions \$, respectivement, en hausse sur le résultat net de 14,2 millions \$ et 43,2 millions \$, respectivement, pour les périodes comparables de 2022.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Pour le troisième trimestre de 2023, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 24,3 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 3,56 \$, comparativement à 14,5 millions \$ et 2,11 \$, respectivement, pour le trimestre comparable de 2022.

Pour les neuf premiers mois de 2023, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 66,5 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 9,75 \$, comparativement à 43,5 millions \$ et 6,31 \$, respectivement, pour la période comparable de l'exercice précédent.

9 Résumé des résultats trimestriels

(en millions de dollars, sauf indication)	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	583,4	579,4	547,3	556,0	556,4	529,5	509,0	487,5
Résultat d'exploitation	35,7	41,3	26,2	16,7	19,9	22,3	22,4	31,6
BAlIA ajusté ⁶	52,9	58,6	43,1	38,2	38,9	40,2	39,7	46,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	24,3	25,1	17,1	10,5	14,5	14,2	14,8	21,8
BPA (en \$)	3,56	3,68	2,51	1,53	2,11	2,06	2,14	3,15
BPA ajusté ⁶ (en \$)	3,67	3,89	2,48	2,09	2,54	2,36	2,37	3,22

Les ventes de la Société suivent généralement une tendance saisonnière, commençant lentement au premier trimestre et s'améliorant progressivement tout au long de l'année. Les ventes correspondent normalement 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.

⁶ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

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.

10 Analyse de la situation financière consolidée

(en millions de dollars)	Au 30 sept. 2023	Au 31 déc. 2022	Augmentation (diminution)	
			Incidence des taux de change ⁷	Écart excluant l'incidence des taux de change
	\$	\$	\$	\$
Actif				
À court terme				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,2	2,7	-	17,5
Débiteurs	197,8	173,7	(0,6)	24,7
Impôt à recouvrer	4,8	12,2	-	(7,4)
Stocks	381,9	414,0	(0,2)	(31,9)
Instruments dérivés	4,5	7,4	-	(2,9)
Autres actifs à court terme	23,8	28,8	(0,2)	(4,8)
	633,0	638,8	(1,0)	(4,8)
Immobilisations corporelles	439,9	400,0	(0,1)	40,0
Immobilisations incorporelles	187,0	198,4	(0,4)	(11,0)
Actif net au titre des prestations définies	29,5	30,9	-	(1,4)
Autres actifs à long terme	8,5	8,6	-	(0,1)
Goodwill	327,6	328,2	(0,6)	-
	1 625,6	1 604,7	(2,0)	22,9
Passif				
À court terme				
Découvert bancaire	-	4,4	-	(4,4)
Créditeurs et charges à payer	311,1	307,0	(1,3)	5,4
Impôt exigible	6,9	-	-	6,9
Instruments dérivés	0,0	0,7	-	(0,7)
Autres passifs à court terme	3,4	5,6	-	(2,2)
Tranche à court terme de la dette à long terme	7,1	100,8	(0,8)	(92,9)
	328,5	418,6	(2,1)	(88,0)
Dette à long terme	201,5	148,6	0,6	52,3
Autres passifs à long terme	4,0	2,0	-	2,0
Passifs d'impôt différé	101,4	98,1	(0,1)	3,4
	635,3	667,1	(1,6)	(30,2)
Capitaux propres	990,3	937,6	(0,4)	53,1
	1 625,6	1 604,7	(2,0)	22,9

⁷ 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 1,3544 \$ CA par \$ US au 31 décembre 2022 à 1,3520 \$ CA par \$ US au 30 septembre 2023. Le tableau présente l'incidence des variations de taux de change sur les principaux postes de l'état consolidé de la situation financière.

10.1 Actif

Les **débiteurs** s'élèvent à 197,8 millions \$ (représentant un délai de recouvrement des débiteurs de 30,9 jours⁸) au 30 septembre 2023, comparativement à 173,7 millions \$ (délai de recouvrement des débiteurs de 28,4 jours⁸) au 31 décembre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, les débiteurs ont connu une hausse de 24,7 millions \$ qui s'explique essentiellement par une augmentation de 25,5 millions \$ des débiteurs-clients, découlant principalement de ventes supérieures en septembre 2023 par rapport à décembre 2022 et d'une hausse du délai de recouvrement. Cette augmentation a été atténuée par une baisse de 1,8 million \$ des rabais à recevoir de fournisseurs.

Les **stocks** sont passés de 414,0 millions \$ (représentant un délai d'écoulement des stocks de 87,1 jours⁸) au 31 décembre 2022 à 381,9 millions \$ (délai d'écoulement des stocks de 79,5 jours⁸) au 30 septembre 2023. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une baisse de 31,9 millions \$. Cette baisse s'explique par (i) une diminution de 59,3 millions \$ des stocks de matières premières et fournitures expliquée par un niveau d'inventaire inférieur atténué par un coût plus élevé et (ii) une augmentation de 27,4 millions \$ des stocks de produits finis expliquée autant par un niveau d'inventaire plus élevé que par leur coût plus élevé.

Les **immobilisations corporelles** sont passées de 400,0 millions \$ au 31 décembre 2022 à 439,9 millions \$ au 30 septembre 2023. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une hausse de 40,0 millions \$. Cette hausse s'explique principalement par des acquisitions de 61,3 millions \$ et la comptabilisation de nouveaux actifs au titre de droits d'utilisation totalisant 7,2 millions \$, atténuées par une charge d'amortissement de 28,2 millions \$.

Les **immobilisations incorporelles** sont passées de 198,4 millions \$ au 31 décembre 2022 à 187,0 millions \$ au 30 septembre 2023. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 11,0 millions \$ expliquée par une charge d'amortissement de 17,9 millions \$, atténuée par des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 6,9 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 2023, la Société a investi un montant total de 68,2 millions \$ en immobilisations. Les projets de croissance et d'optimisation ont représenté 30,2 millions \$. Les projets de pérennité et réglementaires ont totalisé 29,1 millions \$. Les projets informatiques ont, pour leur part, représenté 8,9 millions \$.

10.2 Passif

Les **crédeurs et charges à payer** sont passés de 307,0 millions \$ (représentant un délai de paiement des crédeurs de 64,6 jours⁸) au 31 décembre 2022 à 311,1 millions \$ (délai de paiement des crédeurs de 64,8 jours⁸) au 30 septembre 2023. En excluant l'incidence des taux de change, les crédeurs et charges à payer ont connu une hausse de 5,4 millions \$. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse de 19,6 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer » due essentiellement à la variation de la provision des charges salariales liées à la performance et à une augmentation de 17,5 millions \$ des frais commerciaux à payer, découlant principalement de ventes supérieures en septembre 2023 par rapport à décembre 2022. Ces augmentations ont été atténuées par une baisse de 32,7 millions \$ des comptes fournisseurs et frais courus, expliquée principalement par des variations dans les délais de paiement des fournisseurs.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la **dette à long terme** totalise 208,6 millions \$ au 30 septembre 2023 comparativement à 249,4 millions \$ au 31 décembre 2022. En excluant l'incidence des taux de change, la dette à long terme a connu une baisse de 40,6 millions \$. Cette diminution est essentiellement liée au remboursement du crédit d'exploitation canadien pour un montant de 44,9 millions \$ alors que la Société a utilisé 2,0 millions \$ sur son crédit d'exploitation rotatif américain. De plus, la Société a effectué des remboursements de l'ordre de 3,1 millions \$ sur ses dettes à terme canadiennes. Quant aux obligations locatives de la Société, celles-ci ont connu une augmentation de 5,4 millions \$ expliquée principalement par la comptabilisation de nouvelles obligations locatives totalisant 8,5 millions \$, atténuée par des remboursements de 3,3 millions \$.

Les **passifs d'impôt différé** sont passés de 98,1 millions \$ au 31 décembre 2022 à 101,4 millions \$ au 30 septembre 2023. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une hausse de 3,4 millions \$. Cette augmentation s'explique principalement par l'amortissement fiscal du goodwill, partiellement compensé par l'impact fiscal de la constatation au résultat global d'une perte actuarielle et de pertes sur instruments financiers désignés à des fins de couverture de flux de trésorerie.

10.3 Capitaux propres

Les **capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société** sont de 928,7 millions \$ au 30 septembre 2023, en hausse de 51,5 millions \$ par rapport au solde de 877,2 millions \$ du 31 décembre 2022. Le **cumul des autres réserves** a diminué de 2,3 millions \$ à la suite d'une baisse de 1,3 million \$ de la réserve de couverture et d'une diminution de 1,0 million \$ de la réserve au titre de l'écart de change. Les **résultats non distribués** sont, pour leur part, en hausse de 53,8 millions \$ pour atteindre 788,8 millions \$ au terme du

⁸ Cette mesure ne constitue pas une mesure financière normalisée selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société. Il pourrait être impossible de la comparer à une mesure financière similaire présentée par d'autres émetteurs. Se référer à la section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion pour plus d'informations, y compris la définition et la composition de la mesure ou du ratio ainsi que le rapprochement avec la mesure la plus comparable dans les états financiers, le cas échéant.

troisième trimestre de 2023. Cette augmentation correspond au résultat net attribuable aux actionnaires des neuf premiers mois de 2023 d'un montant de 66,5 millions \$, réduit des dividendes versés de 11,6 millions \$ et la constatation aux autres éléments du résultat global d'une perte actuarielle (net d'impôts) de 1,1 million \$. La **participation ne donnant pas le contrôle** est passée de 60,4 millions \$ au 31 décembre 2022 à 61,6 millions \$ au 30 septembre 2023. La participation ne donnant pas le contrôle représente la quote-part d'une participation minoritaire dans les capitaux propres des filiales américaines de la Société.

11 Analyse des flux de trésorerie consolidés

11.1 Sommaire des flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	76,0	(0,7)	147,1	(27,8)
Activités de financement	(36,1)	0,5	(61,7)	43,4
Activités d'investissement	(21,6)	(9,6)	(63,2)	(27,8)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	18,3	(9,8)	22,1	(12,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	2,1	(7,4)	(1,7)	(4,7)
Effet des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,2)	(0,4)	(0,3)	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	20,2	(17,6)	20,2	(17,6)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 76,0 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 0,7 million \$ au cours du troisième trimestre de 2022. Cette génération supérieure de fonds s'explique, entre autres, par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré des fonds de 23,5 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 33,6 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une génération de fonds supérieure de 57,1 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- une variation des stocks générant 57,5 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à une génération de fonds de 0,5 million \$ au cours du troisième trimestre de 2022;
- une variation des débiteurs utilisant 7,0 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 21,2 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2022;
- une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 25,8 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 15,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022; et
- une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 1,2 million \$ au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à une génération de fonds de 3,1 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2022.

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

- une hausse de 16,4 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation défavorable des autres (gains) pertes de 0,3 million \$); et
- une augmentation de 8,7 millions \$ des impôts nets encaissés.

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

- une hausse de 4,0 millions \$ des intérêts nets versés; et
- des pertes de change latentes de 0,8 million \$ au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à des pertes de change latentes de 4,2 millions \$ pour le trimestre comparable de 2022.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 147,1 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 27,8 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022. Cette génération supérieure de fonds s'explique, entre autres, par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré des fonds de 12,0 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 114,2 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une génération de fonds supérieure de 126,2 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- a) une variation des stocks générant 32,0 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 58,3 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022;
- b) une variation des créditeurs et charges à payer générant 2,9 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 17,3 millions \$ au cours de la période comparable de 2022;
- c) une variation des débiteurs utilisant 24,7 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 38,2 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022; et
- d) une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 1,8 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à une utilisation de fonds de 0,5 million \$ au cours de la période comparable de 2022.

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

- (i) une hausse de 41,3 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation favorable des autres gains) pertes de 1,9 million \$); et
- (ii) une diminution de 15,6 millions \$ des impôts nets versés.

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

- (i) une augmentation de 5,8 millions \$ des intérêts nets versés; et
- (ii) des gains de change latents de 0,5 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à des pertes de change latentes de 5,2 millions \$ pour la période comparable de l'exercice 2022.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les activités de financement ont utilisé 36,1 millions \$ alors qu'elles avaient généré 0,5 million \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022. Cette utilisation supérieure de fonds s'explique principalement par un remboursement de 30,5 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du troisième trimestre de 2023 comparativement à un apport de fonds de 10,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2022, atténué par (i) des rachats d'actions au cours du troisième trimestre de 2022 pour un montant total de 3,2 millions \$ et par (ii) une baisse de 1,4 million \$ des dividendes versés sur les actions de catégories A et B.

Au cours des neuf premiers mois de 2023, les activités de financement ont utilisé 61,7 millions \$ alors qu'elles avaient généré 43,4 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022. Cette utilisation supérieure de fonds s'explique principalement par un remboursement de 42,9 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2023 comparativement à un apport de fonds de 77,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022, atténué par (i) des rachats d'actions au cours des neuf premiers mois de 2022 pour un montant total de 11,8 millions \$ et par (ii) une baisse de 4,1 millions \$ des dividendes versés sur les actions de catégories A et B.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 21,6 millions \$ comparativement à 9,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2022. Cette variation à la hausse provient essentiellement d'une augmentation de 11,0 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de 1,1 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles.

Au cours des neuf premiers mois de 2023, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 63,2 millions \$ comparativement à 27,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2022. Cette variation à la hausse provient essentiellement d'une augmentation de 33,6 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et de 2,0 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles.

12 Arrangements hors état consolidé de la situation financière

Au 30 septembre 2023, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 1,3 million \$.

Les engagements sont présentés à la note 27 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

13 Information sur les actions

En décembre 2021, la Société avait rétabli son programme de rachat d'actions, par l'entremise de la Bourse de Toronto (« TSX ») conformément à ses règles et politiques. Elle pouvait 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 avait 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 étaient effectués au prix du marché, sans toutefois excéder le cours maximal cible fixé par la direction de la Société. La Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions.

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société avait 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 avait 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 \$.

Au 30 septembre 2023, le capital-actions émis et en circulation de la Société est constitué de 3 069 000 actions de catégorie A à droit de vote subalterne et de 3 752 620 actions de catégorie B à droits de vote multiples.

14 Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré aujourd'hui, conformément à la politique de dividendes de la Société, un dividende trimestriel de 0,50 \$ par action à l'égard des actions de catégories A et B, payable le 15 décembre 2023 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 23 novembre 2023. Ce dividende est un dividende déterminé.

15 Événement postérieur

En date du 10 novembre 2023, il n'y a aucun événement postérieur à souligner.

16 Mesures financières non conformes aux IFRS

Afin de fournir plus d'informations sur la performance de la Société, les informations financières incluses dans les documents financiers contiennent certaines mesures financières supplémentaires et certaines données ou ratios qui ne sont pas des mesures financières reconnues par les IFRS (« Mesures non-IFRS »), et qui sont également calculés sur une base ajustée en excluant certains éléments spécifiques affectant la comparabilité entre les périodes. La Société croit que de fournir ces mesures supplémentaires et/ou non-IFRS est utile à la direction, aux investisseurs et aux analystes, car elles fournissent plus d'information pour analyser sa performance et sa situation financière.

Les mesures financières non-IFRS suivantes sont utilisées dans les divulgations financières de la Société :

- Résultat d'exploitation ajusté;
- BAIIA et BAIIA ajusté;
- Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société;
- Fonds de roulement d'exploitation;
- Capitaux employés; et
- Sources de capitaux.

Les ratios non-IFRS suivants sont utilisés dans les divulgations financières de la Société :

- Pourcentage du résultat d'exploitation ajusté sur les ventes;
- Pourcentage du BAIIA et du BAIIA ajusté sur les ventes;
- BPA ajusté;
- Jours de fonds de roulement d'exploitation;
- Rendement sur capitaux employés; et
- Dette nette sur BAIIA ajusté.

Les mesures financières supplémentaires suivantes sont utilisées dans les divulgations financières de la Société :

- Délai de recouvrement des débiteurs;
- Délai d'écoulement des stocks; et
- Délai de paiement des créditeurs.

Ces mesures financières ou ratios, 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. Ces mesures non-IFRS ne doivent pas être considérées séparément ou comme substituts à des mesures financières reconnues par les IFRS. Il pourrait être impossible de les comparer à des mesures financières ou ratios similaires présentés par d'autres émetteurs.

16.1 Éléments affectant la comparabilité entre les périodes

Le tableau suivant contient une liste, une description et une quantification des éléments ayant une incidence sur la comparabilité de la performance financière entre les périodes :

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
Coûts liés à la Stratégie	0,7	1,5	1,3	6,1
Coûts d'implantation de nouveaux systèmes de gestion infonuagiques	0,5	1,3	2,1	2,1
Arrêt de production d'une ligne au New Jersey	-	1,5	-	1,5
Optimisation du réseau de production	-	-	0,9	-
Ajustement relatif à des taxes non récupérables	0,3	-	0,9	-
Somme des éléments affectant la comparabilité sur le résultat d'exploitation et le BAIIA :	1,5	4,3	5,2	9,8
<u>Élément affectant la comparabilité des « Autres (gains) pertes » :</u>				
Gain lié au règlement préliminaire d'une réclamation d'assurance	(0,5)	-	(2,6)	-
Impact fiscal des éléments précédents	(0,3)	(1,1)	(0,7)	(2,5)
Effet sur le revenu net	0,7	3,2	1,9	7,2
Attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	0,7	2,9	1,9	6,7
À la participation ne donnant pas le contrôle	0,0	0,3	(0,0)	0,5

16.2 Résultat d'exploitation ajusté

La mesure financière « résultat d'exploitation ajusté » est utilisée par la Société pour comparer le résultat d'exploitation entre les périodes en excluant les éléments affectant la comparabilité. Le résultat d'exploitation ajusté est calculé en ajustant le résultat d'exploitation avec les éléments considérés par la direction comme ayant un effet sur la comparabilité entre les périodes.

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	35,7	19,9	103,3	64,6
Somme des éléments affectant la comparabilité	1,5	4,3	5,2	9,8
Résultat d'exploitation ajusté	37,2	24,2	108,5	74,3

(en millions de dollars)	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation ajusté	37,2	43,3	27,9	23,2	24,2	25,3	24,8	32,3

16.3 BAIIA et BAIIA ajusté

La mesure financière « BAIIA » 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. La mesure financière « BAIIA ajusté » est utilisée par la Société pour comparer les BAIIA entre les périodes en excluant les éléments affectant la comparabilité. Le BAIIA se compose de la somme du résultat d'exploitation et de l'amortissement des immobilisations, tel que présenté dans le tableau consolidé des flux de trésorerie. Le BAIIA ajusté est calculé en ajustant le BAIIA avec les éléments considérés par la direction comme ayant un effet sur la comparabilité entre les périodes.

(en millions de dollars)	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	35,7	19,9	103,3	64,6
Amortissement des immobilisations	15,7	14,7	46,1	44,6
BAIIA	51,4	34,5	149,4	109,1
Somme des éléments affectant la comparabilité	1,5	4,3	5,2	9,8
BAIIA ajusté	52,9	38,9	154,6	118,8

Pour le troisième trimestre, la charge d'amortissement est passée de 14,7 millions \$ en 2022 à 15,7 millions \$ en 2023. En excluant un effet de change défavorable de 0,3 million \$, la charge d'amortissement a connu une hausse de 0,7 million \$, expliquée principalement par une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles à la suite de la mise en service d'immobilisations au cours du deuxième trimestre de 2023.

Pour les neuf premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 44,6 millions \$ en 2022 à 46,1 millions \$ en 2023. En excluant un effet de change défavorable de 1,3 million \$, la charge d'amortissement a connu une hausse de 0,2 million \$, expliquée principalement par une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles à la suite de la mise en service d'immobilisations au cours du deuxième trimestre de 2023, atténuée par une diminution de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation à la suite d'une réévaluation à la baisse de la valeur d'un actif au 31 décembre 2022.

(en millions de dollars)	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
BAIIA	51,4	56,6	41,4	31,7	34,5	37,2	37,3	45,8
BAIIA ajusté	52,9	58,6	43,1	38,2	38,9	40,2	39,7	46,5

16.4 Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société et BPA ajusté

Les mesures financières « résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société » et « BPA ajusté » sont utilisées par la Société pour comparer le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société et le BPA entre les périodes en excluant les éléments affectant la comparabilité. Ils sont calculés en les ajustant avec les éléments considérés par la direction comme ayant un effet sur la comparabilité entre les périodes.

(en millions de dollars, sauf indication)	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022	30 sept. 2023	1 ^{er} oct. 2022
	\$	\$	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	24,3	14,5	66,5	43,5
Somme des éléments affectant la comparabilité	0,7	2,9	1,9	6,7
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	25,0	17,4	68,4	50,2
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	6 822	6 870	6 822	6 889
BPA ajusté (en \$)	3,67	2,54	10,03	7,27

(en millions de dollars, sauf le BPA ajusté)	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	25,0	26,5	16,9	14,3	17,4	16,3	16,4	22,3
BPA ajusté (en \$)	3,67	3,89	2,48	2,09	2,54	2,36	2,37	3,22

16.5 Dette nette sur BAIIA ajusté

La mesure financière « dette nette sur BAIIA ajusté » 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 ajusté est obtenu en divisant la dette nette par la somme des BAIIA ajustés 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 ajusté)	Au 30 sept. 2023 \$	Au 31 déc. 2022 \$
Tranche à court terme de la dette à long terme	7,1	100,8
Dette à long terme	201,5	148,6
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(20,2)	(2,7)
Dette nette	188,4	246,7
Somme des BAIIA ajustés des quatre derniers trimestres	192,8	157,1
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	0,98:1	1,57:1

16.6 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 divisant le fonds de roulement d'exploitation par les ventes du dernier trimestre, tel qu'elles sont présentées à la *section 8 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours. 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 30 sept. 2023			Au 31 déc. 2022				
	\$			\$				
Débiteurs	197,8			173,7				
Stocks	381,9			414,0				
Moins : Créditeurs et charges à payer	(311,1)			(307,0)				
Fonds de roulement d'exploitation	268,6			280,7				
Divisé par : Ventes du dernier trimestre	583,4			556,0				
	0,46			0,50				
Jours de fonds de roulement d'exploitation <i>(en jours)</i>	41,9			45,9				
<i>(en jours)</i>	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
Jours de fonds de roulement d'exploitation	41,9	45,8	52,0	45,9	50,8	47,6	42,8	36,4

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 :

16.6.1 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 divisant les débiteurs, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par les ventes du dernier trimestre, tel qu'elles sont présentées à la *section 8 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DSO)</i>								
	Au 30 sept. 2023			Au 31 déc. 2022				
	\$			\$				
Débiteurs	197,8			173,7				
Divisés par : Ventes du dernier trimestre	583,4			556,0				
	0,34			0,31				
DSO <i>(en jours)</i>	30,9			28,4				
<i>(en jours)</i>	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
DSO	30,9	29,6	32,0	28,4	32,9	29,7	32,1	28,8

16.6.2 Délai d'écoulement des stocks

La mesure financière « délai d'écoulement des stocks » (« DIO ») 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 divisant les stocks, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par le coût des ventes du dernier trimestre, tel qu'il est présenté à la *section 8 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DIO)</i>		Au 30 sept. 2023	Au 31 déc. 2022
		\$	\$
Stocks		381,9	414,0
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre		437,2	432,3
		0,87	0,96
DIO <i>(en jours)</i>		79,5	87,1

<i>(en jours)</i>	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
DIO	79,5	92,6	94,6	87,1	80,6	86,4	82,4	79,7

16.6.3 Délai de paiement des créditeurs

La mesure financière « délai de paiement des créditeurs » (« DPO ») est utilisée par la Société pour identifier le nombre moyen de jours qu'il lui faut pour payer ses créditeurs et charges à payer. Cette mesure financière est obtenue en divisant les créditeurs et charges à payer, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière, par le coût des ventes du dernier trimestre, tel qu'il est présenté à la *section 8 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DPO)</i>		Au 30 sept. 2023	Au 31 déc. 2022
		\$	\$
Créditeurs et charges à payer		311,1	307,0
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre		437,2	432,3
		0,71	0,71
DPO <i>(en jours)</i>		64,8	64,6

<i>(en jours)</i>	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
DPO	64,8	70,7	67,9	64,6	57,4	62,2	67,7	69,3

16.7 Capitaux employés et sources de capitaux

Les mesures financières « capitaux employés » et « sources de capitaux » sont utilisées par la Société pour mesurer, d'une part, le niveau de capitaux employés pour exploiter ses activités, et, d'autre part, la source de financement pour cette utilisation de capitaux. Les capitaux employés représentent la somme de tous les actifs (sauf la trésorerie et équivalents de trésorerie), moins tous les passifs (sauf le découvert bancaire ainsi que la dette à long terme et sa tranche à court terme), tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société. Les sources de capitaux représentent la somme du découvert bancaire, de la dette à long terme incluant sa tranche à court terme et des capitaux propres, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière de la Société.

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 30 sept. 2023 \$	Au 31 déc. 2022 \$
Capitaux employés		
Débiteurs	197,8	173,7
Stocks	381,9	414,0
Moins : Créiteurs et charges à payer	(311,1)	(307,0)
Fonds de roulement d'exploitation	268,6	280,7
Impôt à recouvrer	4,8	12,2
Autres actifs à court terme	23,8	28,8
Actif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	6,2	7,7
Participation dans une entreprise associée	5,8	7,4
Immobilisations corporelles	439,9	400,0
Immobilisations incorporelles	187,0	198,4
Actif net au titre des prestations définies	29,5	30,9
Autres actifs à long terme	1,1	0,9
Goodwill	327,6	328,2
Moins : Impôt exigible	(6,9)	-
Moins : Autres passifs à court terme	(3,4)	(5,6)
Moins : Passif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	(0,0)	(0,7)
Moins : Passif relatif au régime incitatif à long terme	(3,3)	(1,4)
Moins : Passif relatif aux régimes de retraite	(0,7)	(0,5)
Moins : Passifs d'impôt différé	(101,4)	(98,1)
	1 178,7	1 188,7
Sources des capitaux		
Découvert bancaire	-	4,4
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	208,5	249,4
Capitaux propres	990,3	937,6
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(20,2)	(2,7)
	1 178,7	1 188,7

16.8 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 ajustés des quatre derniers trimestres est divisée par la moyenne des capitaux employés des quatre derniers trimestres.

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>		Au 30 sept. 2023	Au 31 déc. 2022
		\$	\$
Somme des résultats d'exploitation ajustés des quatre derniers trimestres		131,7	97,5
Moyenne des capitaux employés des quatre derniers trimestres		1 193,9	1 161,4
Ratio rendement sur les capitaux employés <i>(en %)</i>		11,0	8,4

<i>(en %)</i>	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
ROCE	11,0	9,8	8,4	8,4	9,5	10,2	11,0	11,8

17 Adoption de normes IFRS

17.1 IAS 12 Impôts sur le résultat

En mai 2023, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a modifié la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » afin d'offrir des exceptions temporaires à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles sur les impôts du Pilier 2 du modèle de l'OCDE. La Société a adopté la version modifiée de la norme qui s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023.

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

18 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 2022. Les modifications comptables futures sont présentées à la note 5 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 tandis que celles qui se sont ajoutées après la publication des états financiers annuels sont présentées à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires du troisième trimestre de 2023. Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les notes requises dans les états financiers consolidés annuels.

19 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, au sens du 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 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 en raison des limites inhérentes 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 30 septembre 2023 fournit une assurance raisonnable que les informations significatives relatives à la Société leur sont communiquées, analysées et traitées pendant la période de préparation de ces documents d'information.

20 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. Tout le système de contrôle interne comporte 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 direction 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 30 septembre 2023 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Au cours du troisième trimestre de 2023, 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.

10 novembre 2023