



# **Rapport de gestion intermédiaire**

**Premier trimestre terminé le 29 mars 2025**

# 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 .....	9
8	Analyse des résultats consolidés .....	11
9	Résumé des résultats trimestriels.....	14
10	Analyse de la situation financière consolidée .....	15
11	Analyse des flux de trésorerie consolidés .....	17
12	Arrangements hors état consolidé de la situation financière.....	18
13	Information sur les actions .....	18
14	Dividendes .....	18
15	Événement postérieur .....	18
16	Mesures financières non conformes aux IFRS .....	18
17	Méthodes comptables et modifications comptables futures.....	25
18	Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI »).....	25
19	Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») .....	25
20	Limitation de l'étendue de la conception.....	26

## 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 2024 et les notes afférentes ainsi que le rapport de gestion annuel 2024. En plus de contenir l'analyse du premier trimestre terminé le 29 mars 2025, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 29 mars 2025 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société (le « Conseil »), soit le 8 mai 2025 inclusivement. L'information financière du présent rapport de gestion a été préparée selon les Normes IFRS® de comptabilité (« IFRS »). À moins d'indication contraire, la monnaie de présentation des données financières 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 Web de Industries Lassonde inc. au [www.lassonde.com](http://www.lassonde.com). Les lecteurs trouveront ce même rapport de gestion, la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, les documents complémentaires, les communiqués de presse, les attestations des dirigeants ainsi que davantage de renseignements sur la Société sur le site Web de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 ou ratios qui ne sont pas conformes aux IFRS, notamment les suivants : 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. Il se peut que ces mesures ne soient pas 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 de la performance financière de Lassonde, et non pas en remplacement des mesures 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 canadienne sur les valeurs mobilières applicable. Les énoncés constituant de l'information prospective comprennent, sans s'y limiter, des énoncés sur les objectifs et buts de la Société et 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 à 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 volume et le taux de croissance des ventes, le coût des principales matières premières et autres intrants, les charges incluant les éléments affectant la comparabilité entre les périodes, le taux effectif d'impôt, le fonds de roulement, les investissements en immobilisations et les effets des tarifs, peuvent être considérés comme étant des perspectives financières aux fins de la réglementation canadienne 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 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 détérioration des conditions macroéconomiques ou socioéconomiques générales, y compris les conflits internationaux, tels que les conflits commerciaux (y compris les tarifs, les droits et autres restrictions commerciales), qui peuvent avoir des répercussions négatives sur les fournisseurs, les clients et les coûts d'exploitation de la Société; la disponibilité des matières premières et des emballages ainsi que les variations de prix qui en découlent, plus précisément pour les matières premières importantes pour la Société; 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; le déploiement fructueux de la stratégie pluriannuelle de la Société (la « Stratégie », définie à la section 4 - « Stratégie pluriannuelle » de ce rapport de gestion), incluant l'exécution réussie de ses projets d'investissement clés ainsi que la matérialisation des bénéfices sous-jacents attendus, et la capacité de la Société à intégrer efficacement les entreprises acquises; les changements climatiques et les catastrophes entraînant une augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations et une réduction de la production, ou ayant une incidence sur la disponibilité, la qualité ou la volatilité des prix des principaux produits de base achetés par la Société; la perte de fournisseurs clés ou la concentration des fournisseurs; les modifications apportées aux lois et règles qui touchent les activités de la Société notamment en matière fiscale, ainsi que leur interprétation, et les nouvelles prises de position adoptées par les autorités compétentes; la capacité à maintenir de solides plateformes d'approvisionnement et de fabrication ainsi que des canaux de distribution efficaces; 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 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; les litiges avec des fournisseurs importants; la consolidation accrue des clients dans le secteur de l'alimentation, ce qui leur donne un pouvoir de négociation important notamment sur les prix de vente de la Société; 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; 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; 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 ou 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 de développement durable 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, déploiement et rendement de la technologie, ainsi qu'à la réglementation environnementale. La capacité de la Société à réaliser ses engagements en matière de durabilité 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 21 - « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2024. 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.**

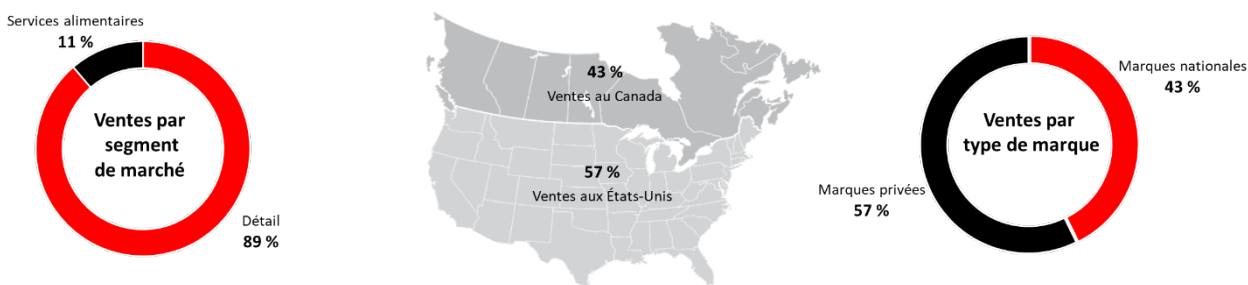
### 3 Profil de la Société

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 nationale et de marque privée, incluant des jus et boissons de fruits, des produits d'aliments de spécialité ainsi que des collations à base de fruits. Lassonde fabrique et commercialise aussi des sauces aux canneberges ainsi que des vins sélectionnés, des cidres et d'autres boissons alcoolisées. Au total, Lassonde distribue plus de 3 500 produits uniques dans environ 200 formats répartis dans des catégories de produits de tablette sèche, réfrigérés et surgelés.

La stratégie de commercialisation de la Société regroupe (i) les ventes effectuées aux détaillants et grossistes en alimentation, dont les chaînes de supermarchés, les marchands indépendants, les grandes surfaces, les clubs-entrepôts, les dépanneurs ainsi que les grandes chaînes de pharmacies et (ii) les ventes de services alimentaires effectuées aux restaurants, hôtels, hôpitaux, écoles et grossistes desservant ces établissements.

Lassonde exploite 19 usines situées au Canada et aux États-Unis (« É.-U. ») grâce à l'expertise de plus de 2 900 employés équivalents temps plein. Pour en apprendre davantage, visitez le [www.lassonde.com](http://www.lassonde.com).

#### Répartition des ventes pro forma<sup>1</sup> (2024)



#### Principales marques de boissons



#### Marques d'aliments de spécialité



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.

<sup>1</sup> La répartition des ventes pro forma reflète les ventes annualisées de Summer Garden Food Manufacturing.

## 4 Stratégie pluriannuelle

---

Lassonde a élaboré une stratégie pluriannuelle afin de clarifier et d'orienter les décisions relatives à l'affectation du capital, révélant ainsi sa vision : **Devenir un joueur nord-américain plus fort, plus diversifié et de premier plan dans l'industrie des aliments et des boissons**. Cette Stratégie vise à accélérer la croissance des ventes, à augmenter les marges, 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 d'aliments de spécialité, en fortifiant sa position de leader dans le marché 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 modernisation de ses pratiques de gestion des revenus et l'accroissement de son efficacité dans toutes les activités de l'organisation. De plus, la feuille de route en matière de durabilité de la Société la guide dans les décisions d'investissement importantes pour le futur.
- Le troisième pilier, **Améliorer sa 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. Il est aussi axé sur la simplification de ses opérations, sur l'investissement dans de nouveaux outils et de nouvelles technologies, incluant la mise à jour des progiciels de gestion et le renforcement de ses capacités dans plusieurs domaines clés afin de permettre l'exécution de sa stratégie de croissance.

En exécutant sa Stratégie, Lassonde 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 Société prévoit une contribution de chacune de ces sources, qui accorde une certaine flexibilité 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 qu'une croissance profitable prévaudra sur l'objectif de croissance des ventes.

Depuis le déploiement de sa Stratégie en 2022, Lassonde a réalisé des progrès importants dans chacun des piliers stratégiques susmentionnés, se positionnant pour mieux relever les défis et saisir les opportunités du marché des boissons tout en capitalisant sur sa forte présence dans le marché des aliments de spécialité, assurant ainsi une croissance soutenue et un avantage concurrentiel en tant que joueur nord-américain plus fort, plus diversifié et plus important dans le secteur des aliments et des boissons.

Pour plus d'informations sur la Stratégie de la Société et son exécution, se référer à la *section 4 – « Stratégie pluriannuelle »* du rapport de gestion annuel 2024.

## 5 Informations financières choisies

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
<b><u>Liées aux opérations</u></b>		
Ventes	699,7	569,8
Marge brute	183,2	149,6
Résultat d'exploitation	42,7	34,6
Résultat d'exploitation ajusté <sup>2</sup>	46,7	36,4
BAlIA ajusté <sup>2</sup>	71,5	52,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	24,5	23,8
Résultat de base et dilué par action (« BPA ») <i>(en \$)</i>	3,60	3,49
BPA ajusté <sup>2</sup> <i>(en \$)</i>	4,00	3,68
Dividendes déclarés par action pour les actions de catégories A et B <i>(en \$)</i>	1,10	1,00
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(60,1)	11,3

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	Au	Au
	29 mars 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
<b><u>Liées à la situation financière</u></b>		
Actif total	2 374,4	2 277,8
Fonds de roulement d'exploitation <sup>2</sup>	426,9	309,1
Jours de fonds de roulement d'exploitation <sup>2</sup> <i>(en jours)</i>	55,5	38,1
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	612,5	477,5
Ratio dette nette sur BAlIA ajusté <sup>2</sup>	1,99:1	1,63:1
Rendement sur capitaux employés <sup>2</sup> <i>(en %)</i>	13,5	13,9

### Informations financières relatives à Summer Garden

Le 8 août 2024, Lasonde a complété l'acquisition de The Zidian Group, qui exploite Summer Garden Food Manufacturing et certaines entités affiliées (ensemble, « Summer Garden »). Par conséquent, cette entité est consolidée dans Lasonde depuis cette date et le tableau ci-dessous détaille les données liées à sa contribution.

<i>(en millions de dollars)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
<b><u>Liées aux opérations</u></b>		
Ventes	55,5	-
Marge brute	23,1	-
Résultat d'exploitation	7,0	-
Résultat avant impôts	7,0	-
Résultat net	5,3	-
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	4,8	-
Amortissement des immobilisations	6,5	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6,3	-

<sup>2</sup> 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

---

### Premier trimestre terminé le 29 mars 2025 :

- Ventes de 699,7 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 21,3 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes ont connu une hausse de 53,0 millions \$ (9,3 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent, expliquée essentiellement par une hausse des volumes de ventes aux É.-U. et par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente au Canada.
- Marge brute de 183,2 millions \$ (26,2 % des ventes). En excluant un effet de change favorable de 2,6 millions \$ et la marge brute de Summer Garden, la marge brute a connu une hausse de 8,0 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :
  - Effet favorable d'un changement de la composition des ventes;
  - Effet favorable d'une hausse des volumes de ventes aux États-Unis; et
  - Charge d'amortissement accéléré de 2,5 millions \$ liée à l'optimisation des activités.
- Résultat d'exploitation de 42,7 millions \$. En excluant la contribution de Summer Garden, le résultat d'exploitation a connu une hausse de 1,1 million \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :
  - Augmentation de la marge brute;
  - Hausse de 5,6 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients et des frais d'entreposage de produits finis; et
  - Effet de change défavorable de 3,3 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines.
- En excluant les éléments affectant la comparabilité mais incluant Summer Garden, le BAIIA ajusté<sup>3</sup> est de 71,5 millions \$ (10,2 % des ventes), en hausse de 19,1 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 24,5 millions \$ pour un BPA de 3,60 \$, en hausse de 2,9 % par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait été en baisse de 1,7 million \$ (ou 7,2 %) sur celui du trimestre comparable de 2024. En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BPA ajusté<sup>3</sup> est de 4,00 \$, en hausse de 8,7 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Au 29 mars 2025, la Société a un actif total de 2 374,4 millions \$ par rapport à 2 277,8 millions \$ au 31 décembre 2024, une hausse de 4,2 % provenant principalement d'une augmentation des stocks, des immobilisations corporelles et des débiteurs.
- Au 29 mars 2025, la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, se solde à 612,5 millions \$, représentant un ratio de dette nette sur BAIIA ajusté<sup>3</sup> de 1,99:1. Ceci représente une hausse de 135,0 millions \$ par rapport au 31 décembre 2024, attribuable aux investissements en immobilisations et aux besoins de fonds de roulement.
- Utilisation de fonds de 60,1 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une génération de fonds de 11,3 millions \$ au cours du trimestre comparable de l'exercice précédent. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'exploitation ont utilisé 77,7 millions \$ de plus qu'au premier trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette utilisation supérieure de fonds est expliquée essentiellement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé 58,1 millions \$ de plus qu'au trimestre comparable de 2024, découlant principalement d'une hausse des stocks, et par une variation défavorable de 16,5 millions \$ des règlements d'instruments dérivés.
- Dividende de 1,10 \$ par action, payé le 14 mars 2025.

---

<sup>3</sup> 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

---

Lassonde continue de s'attendre à ce que les principaux facteurs ayant une incidence sur sa performance au cours de l'exercice 2025 soient la santé financière des consommateurs, le contexte inflationniste et les réactions des acteurs du marché à ces facteurs. Étant donné l'incertitude élevée concernant l'ampleur, l'étendue, le calendrier et la durée de tout conflit commercial (y compris les tarifs actuels et les menaces de tarifs, les droits et autres restrictions commerciales, incluant les contre-mesures, collectivement appelées « Tarifs »), et la situation en constante évolution, cette section des perspectives a été rédigée sans prendre en compte l'impact anticipé des Tarifs à la date du présent rapport de gestion. Toutes les perspectives concernant ces Tarifs et leur impact potentiel sur Lassonde sont présentées ci-dessous dans une sous-section distincte. Par conséquent, la Société utilise actuellement les hypothèses suivantes pour son exercice financier 2025 :

### Taux de croissance des ventes

- Pour l'exercice 2025, sous réserve de facteurs externes significatifs et en excluant l'effet de change, Lassonde prévoit un taux de croissance des ventes d'environ 10 %, principalement en raison de :
  - l'impact des résultats de Summer Garden pour une année complète par rapport à seulement cinq mois en 2024;
  - l'effet annualisé des ajustements de prix de vente existants et prévus; et
  - une amélioration séquentielle du volume de ventes provenant de l'effet combiné des éléments suivants : (i) le rythme de la stratégie américaine de rétablissement de la demande pour les produits de la Société; et (ii) les volumes additionnels disponibles à la suite de la mise en service de sa ligne de production de format individuel en Caroline du Nord.
- La Société surveille de près l'évolution des habitudes alimentaires des consommateurs et l'élasticité de la demande pour ses produits dans un contexte d'inflation continue du coût de certaines de ses principales matières premières. De plus, la Société a récemment constaté une augmentation des activités promotionnelles des concurrents, principalement sur le marché américain.

### Coût des principales matières premières et autres intrants

- Bien que les tendances inflationnistes aient récemment diminué pour certaines matières premières, les coûts du jus d'orange, des concentrés d'orange et des concentrés de pomme devraient demeurer volatiles durant 2025. Les baisses récentes des prix de concentrés d'orange pourraient apporter un certain répit sur les achats de ce concentré qui ne sont pas couverts par les contrats à terme détenus par la Société. Elle suit aussi de près la disponibilité des concentrés d'ananas et l'impact sur leurs coûts.
- Étant donné qu'une grande partie des achats de matières premières des activités canadiennes de Lassonde sont en dollars américains, l'accroissement de la valeur de cette monnaie par rapport au dollar canadien entraîne une hausse du coût des produits vendus sur le marché canadien, après l'exercice des contrats de change à terme existants.

### Charges, incluant les éléments affectant la comparabilité entre les périodes

- En raison de l'incertitude entourant les Tarifs et leurs effets, les coûts de transport et d'entreposage sur le marché ont augmenté et devraient continuer d'augmenter, au moins pendant la première moitié de 2025.
- Les charges d'exploitation de la Société en 2025 continueront de refléter des investissements ciblés pour renforcer le portfolio d'innovation, l'expansion de la distribution et les dépenses commerciales stratégiques pour soutenir la croissance.
- Lassonde prévoit continuer de mettre en œuvre sa Stratégie, d'optimiser ses activités et de mettre à niveau ses systèmes clés et ses infrastructures informatiques pour améliorer son efficacité. Les charges prévues pour appuyer ces éléments pourraient atteindre jusqu'à 15,0 millions \$ en 2025.

### Amortissement

- La charge d'amortissement annuelle est estimée à 115,0 millions \$. Ceci comprend : (i) l'effet annualisé de la répartition du prix d'achat de Summer Garden, (ii) la mise en service de divers projets d'investissement entrepris en 2024, dont la nouvelle ligne de format individuel à l'usine de Caroline du Nord, et (iii) l'amortissement accéléré de certains actifs existants à l'usine du New Jersey, estimé à 6,0 millions \$ US pour 2025, ainsi que tout nouvel investissement en immobilisations pour cette usine jusqu'à sa fermeture.

### Taux effectif d'impôt

- Taux effectif d'impôt d'environ 26,0 % pour l'exercice 2025.

## Fonds de roulement

- Le nombre de jours de fonds de roulement d'exploitation<sup>4</sup> de la Société était légèrement inférieur aux niveaux historiques en date du 31 décembre 2024. Il faut s'attendre à une certaine augmentation de ce paramètre au cours de l'exercice 2025. La Société s'efforce de maintenir ce ratio dans les fourchettes historiques. Cependant, cette perspective pourrait être affectée par : (i) des décisions opportunistes pour sécuriser le coût des stocks avant de potentielles augmentations de prix additionnelles par les fournisseurs, (ii) l'objectif d'assurer un niveau de service adéquat, (iii) des décisions pour contrer de nouvelles perturbations potentielles de la chaîne d'approvisionnement, ou (iv) le soutien aux projets d'optimisation du réseau manufacturier de la Société, incluant le calendrier des sorties de fonds liées aux investissements en immobilisations.

## Investissements en immobilisations

- Le programme global d'investissements en immobilisations de la Société pour 2025 devrait atteindre jusqu'à 9,0 % de ses ventes alors qu'elle continue de déployer des capitaux pour appuyer sa Stratégie. Cette estimation est tributaire du degré d'avancement de certains grands projets d'immobilisations ainsi que de l'évolution de l'environnement macroéconomique.
- 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.

## Tarifs

- La Société s'approvisionne en matières premières dans le monde entier, incluant à partir du Canada, du Mexique et des États-Unis. Elle vend sur le marché américain des produits finis fabriqués au Canada et, dans une moindre mesure, sur le marché canadien des produits finis fabriqués aux États-Unis, ce qui l'expose à d'éventuels Tarifs. Dans le contexte actuel, la Société évalue activement ses risques directs et indirects, sa position concurrentielle ainsi que ses plans d'atténuation concernant les Tarifs, lesquels incluent de nouvelles hausses de prix. Étant donné que plusieurs variables demeurent incertaines, telles que la durée et l'évolution de ces Tarifs, les fluctuations des devises, les tendances des taux d'intérêt ainsi que leur impact global sur l'économie, ces facteurs pourraient ultimement affecter le calendrier et l'efficacité des plans d'atténuation de la Société. Par conséquent, Lasonde estime qu'il serait prématuré de partager davantage d'informations sur son exposition dans ces circonstances. Toutefois, en raison du temps nécessaire à la mise en œuvre des mesures d'atténuation, tout impact devrait être plus marqué dans les premiers mois suivant l'introduction de Tarifs.

Les énoncés prospectifs ci-dessus ont été préparés en utilisant les principales hypothèses suivantes : maintien de la situation géopolitique et tendances macroéconomiques actuellement observées (sous réserve des facteurs énoncés plus haut relativement au contexte d'incertitudes liées aux conflits commerciaux et les implications qui en découlent, dont le taux d'emploi, l'inflation, les taux d'intérêt et sur le taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien); aucune nouvelle détérioration de la confiance des consommateurs et la continuité des tendances favorables du marché récemment observées pour les produits de la Société; un taux de change stable du dollar américain par rapport au dollar canadien; 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; 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; 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 est présente; 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 le programme d'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 d'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.

---

<sup>4</sup> 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)	Premiers trimestres terminés les		Δ
	29 mars 2025	30 mars 2024	
	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>	<b>699,7</b>	569,8	129,8
Coût des ventes	<b>516,5</b>	420,3	96,2
Marge brute	<b>183,2</b>	149,6	33,6
Frais de vente et d'administration	<b>140,5</b>	115,0	25,5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>42,7</b>	34,6	8,1
Frais financiers	<b>8,5</b>	3,9	4,6
Autres (gains) pertes	<b>1,7</b>	(1,9)	3,6
Résultat avant impôts	<b>32,5</b>	32,6	(0,1)
Impôts sur le résultat	<b>8,7</b>	8,9	(0,2)
<b>Résultat net</b>	<b>23,8</b>	23,7	0,1
Attribuable :			
Aux actionnaires de la Société	<b>24,5</b>	23,8	0,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>(0,7)</b>	(0,1)	(0,6)
	<b>23,8</b>	23,7	0,1
<b>BPA (en \$)</b>	<b>3,60</b>	3,49	0,11
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	<b>6 822</b>	6 822	-
<b>Résultat d'exploitation ajusté<sup>5</sup></b>	<b>46,7</b>	36,4	10,3
<b>BAIIA ajusté<sup>5</sup></b>	<b>71,5</b>	52,4	19,1
<b>BPA ajusté<sup>5</sup> (en \$)</b>	<b>4,00</b>	3,68	0,32

Au cours du premier trimestre de 2025 lorsque comparées au trimestre comparable de 2024, les données de l'industrie indiquent que les volumes de ventes pour le marché américain des jus et boissons de fruits ont été relativement stables, diminuant à un taux au bas de la fourchette à un chiffre, alors que les volumes de vente du marché canadien ont diminué à un taux supérieur au milieu de la fourchette à un chiffre.

Au cours du premier trimestre, la Société a obtenu des résultats positifs découlant de ses efforts pour revitaliser ses activités américaines de boissons, notamment en termes de gains de parts de marché et d'amélioration de son efficacité opérationnelle. Elle note une augmentation de 10 % du volume de production par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2024 malgré : i) les contraintes de son usine du New Jersey qui seront adressées par la construction d'une nouvelle usine, et ii) le fait que la mise en service de la nouvelle ligne de format individuel à l'usine de Caroline du Nord a rencontré des ennuis mécaniques au cours du premier trimestre. Ces ennuis ont été en grande partie résolus et la nouvelle ligne a commencé à produire les résultats attendus. Cette nouvelle ligne est un élément

<sup>5</sup> 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.

clé de la plate-forme de croissance de la Société, répondant à un plus grand nombre d'occasions de consommation, ce qui est essentiel pour l'expansion dans de nouveaux canaux et pour l'amélioration des offres de marques nationale et privée.

De plus, la Société a décidé en 2023 d'internaliser une part importante de ses besoins de production de boissons afin de garantir un approvisionnement fiable à faible coût. À cet effet, en octobre 2024, la Société a annoncé la relocalisation de certains actifs de production de l'installation d'un conditionneur à forfait vers son usine en Caroline du Nord, renforçant ainsi son rôle de centre de production stratégique aux É.-U. Cette internalisation se déroule comme prévu et devrait être complétée d'ici la fin de 2025. Ceci permettra d'améliorer l'efficacité et la fiabilité de son réseau en optimisant l'utilisation de ces actifs, tout en offrant une plus grande flexibilité afin de répondre à une demande accrue.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2024, Lassonde a aussi dévoilé les détails d'un investissement d'environ 200,0 millions \$ US sur une période d'environ deux ans pour la construction d'une nouvelle usine au New Jersey, sur un site adjacent à l'usine existante de la Société. Lassonde a engagé des investissements en immobilisations de 13,0 millions \$ US en 2024 et 21,9 millions \$ US au cours de ce premier trimestre, sur une projection totale de 100,0 millions \$ US à être encourus en 2025, le reste devant être engagé en 2026.

Au cours du premier trimestre de 2025, Lassonde a poursuivi l'intégration de ses activités d'aliments de spécialité et l'évaluation de son orientation stratégique. Dans le cadre de cette démarche, la Société envisage l'agrandissement de son usine de l'Ohio, ce qui permettrait de rapprocher la production de ses clients américains d'aliments de spécialité.

Les résultats du premier trimestre ont été légèrement affectés par le conflit tarifaire et ses conséquences. Pendant de courtes périodes, certains produits ont été soumis à des Tarifs. Également, les résultats de la Société ont été légèrement affectés par des impacts collatéraux, tels que l'augmentation des frais de transport car les entreprises se sont empressées d'acheminer les marchandises entre les pays avant que les Tarifs ne soient mis en place. En outre, la Société a encouru des coûts supplémentaires et la direction a consacré des efforts importants à l'évaluation des impacts potentiels de ces Tarifs et à l'élaboration de stratégies d'atténuation. Du côté positif, l'unité d'affaires canadienne des boissons a bien performé, bénéficiant de la tendance « Achetons Canadien », se traduisant par des hausses de parts de marché dans certaines catégories, autant pour les produits de marque nationale que ceux de marque privée, qui ont compensé l'effet d'un déclin du marché global.

Les pommes et les concentrés de pomme (désignés ensemble ci-après comme les « Pommes ») ainsi que le jus d'orange et les concentrés d'orange (désignés ensemble ci-après comme les « Oranges ») représentent environ 25 % du coût des ventes de la Société. L'inflation et la volatilité ont continué de toucher ces deux matières premières durant 2024 et jusqu'à présent en 2025. Pour atténuer les effets de certaines fluctuations du coût des intrants, la Société conclut parfois des ententes d'approvisionnement à moyen ou long terme, achète plus que d'habitude pour une période donnée ou utilise des instruments dérivés (pour les concentrés d'orange). Au premier trimestre, la Société a dû faire face à des coûts plus élevés que prévu pour ses Pommes aux États-Unis, en raison d'une augmentation soudaine et importante des coûts de cette matière première à la fin de 2024. Bien que des ajustements de prix aient été mis en œuvre à la fin du premier trimestre, la marge brute a été affectée par l'effet du délai entre l'augmentation significative des coûts et les ajustements de prix qui ont suivi.

La Société demeure consciente de l'effet des hausses de prix et continue de surveiller de près l'évolution des tendances dans les habitudes alimentaires des consommateurs et la sensibilité aux prix.

## Ventes

	Premiers trimestres		
	Marques privées	Marques nationales	Total
(en millions de dollars)	\$	\$	\$
<b>Ventes 2024</b>	<b>321,7</b>	<b>248,1</b>	<b>569,8</b>
Effet des ajustements de prix de vente	13,0	11,0	24,0
Effet volume	12,9	14,2	27,1
Effet d'un changement de la composition des ventes	1,1	1,0	2,1
Autres effets, net	-	(0,0)	(0,0)
Croissance excluant l'effet de change	26,9 8,4 %	26,1 10,5 %	53,0 9,3 %
Effet de change	14,6	6,7	21,3
<b>Ventes 2025 (excluant Summer Garden)</b>	<b>363,2</b>	<b>281,0</b>	<b>644,2</b>
Ventes de Summer Garden			55,5
<b>Ventes 2025</b>			<b>699,7</b>

Les ventes du premier trimestre de 2025 sont en hausse de 129,8 millions \$ (22,8 %) par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant un effet de change favorable de 21,3 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes de la Société ont connu une hausse

de 53,0 millions \$ (9,3 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une hausse de 26,8 millions \$ des volumes de ventes aux É.-U. et par l'effet favorable de 20,8 millions \$ d'ajustements de prix de vente au Canada.

### **Coût des ventes**

Le coût des ventes du premier trimestre de 2025 est en hausse de 96,2 millions \$ ou 22,9 % par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant un effet de change défavorable de 18,7 millions \$ et le coût des ventes de Summer Garden, le coût des ventes est en hausse de 45,1 millions \$ (10,7 %) comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. La hausse de 10,7 % du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) une hausse du coût de certains intrants, touchant essentiellement les Oranges et, dans une moindre mesure, les concentrés d'ananas ainsi que les Pommes, atténuée par une baisse du coût de la résine PET;
- (ii) l'effet défavorable d'une hausse nette des volumes de ventes;
- (iii) une charge d'amortissement accéléré de 2,5 millions \$ liée à l'optimisation des activités; et
- (iv) des charges de 0,5 million \$ liées à l'optimisation des activités;

atténués par :

- (i) l'effet favorable d'un changement de la composition des ventes aux É.-U.

### **Marge brute**

Reflétant les éléments susmentionnés et en excluant la marge brute de Summer Garden, la marge brute a totalisé 160,1 millions \$ (24,9 % des ventes) au premier trimestre de 2025 comparativement à 149,6 millions \$ (26,2 % des ventes) au premier trimestre de 2024, soit une hausse de 7,1 %.

### **Frais de vente et d'administration**

Les frais de vente et d'administration du premier trimestre de 2025 sont en hausse de 25,5 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant les frais de vente et d'administration de Summer Garden, les frais de vente et d'administration ont connu une hausse de 9,5 millions \$ qui est principalement due à :

- (i) un effet de change défavorable de 3,3 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines;
- (ii) une hausse de 2,8 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients, principalement aux É.-U. et due en partie à l'augmentation des volumes;
- (iii) une augmentation de 2,8 millions \$ des frais d'entreposage de produits finis;
- (iv) une hausse de 0,8 million \$ des frais de vente et marketing;
- (v) une hausse de 0,6 million \$ des charges de rémunération liées à la performance;

atténués par :

- (i) une diminution de 0,4 million \$ des charges liées à la Stratégie et l'implantation de nouveaux systèmes clés; et
- (ii) des charges de 0,4 million \$ en 2024 liées à l'optimisation des activités.

### **Résultat d'exploitation**

Reflétant les éléments susmentionnés et en excluant la contribution de Summer Garden, le résultat d'exploitation de la Société a été de 35,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2025 comparativement à 34,6 millions \$ pour le premier trimestre de 2024.

### **Frais financiers**

Les frais financiers du premier trimestre de 2025 sont en hausse de 4,6 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant les frais financiers de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 3,2 millions \$ relatifs à son acquisition par la Société, les frais financiers sont en hausse de 1,3 million \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette

augmentation provient essentiellement d'une hausse de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, expliquée par un niveau d'endettement supérieur.

### Autres (gains) pertes

Les autres (gains) pertes du premier trimestre de 2025 se soldent par une perte de 1,7 million \$ qui provient essentiellement de pertes de change totalisant 1,2 million \$ et d'une perte de 0,6 million \$ découlant de la désactualisation de la juste valeur des contreparties éventuelles à payer relatives à l'acquisition de Summer Garden. Le gain du premier trimestre de 2024 était principalement dû à des gains de change totalisant 1,3 million \$ et un gain de 0,6 million \$ dans Diamond Estates Wines & Spirits Inc. (« Diamond »).

### Résultat avant impôts

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 3,2 millions \$ relatifs à son acquisition, le résultat avant impôts a totalisé 28,7 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à 32,6 millions \$ au premier trimestre de 2024, soit une baisse de 11,9 %.

### Impôts sur le résultat

Le taux effectif d'impôt de 26,8 % du premier trimestre de 2025 est inférieur au taux de 27,4 % du trimestre comparable de 2024, expliqué essentiellement par un taux effectif d'impôt plus bas pour Summer Garden.

### Résultat net

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 2,4 millions \$ des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition par la Société, le résultat net du premier trimestre de 2025 s'est élevé à 20,8 millions \$, en baisse sur le résultat net de 23,7 millions \$ pour le trimestre comparable de 2024.

### Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 2,4 millions \$ des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition par la Société, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du premier trimestre de 2025 s'établit à 22,1 millions \$ pour un BPA de 3,24 \$, comparativement à 23,8 millions \$ et 3,49 \$, respectivement, pour le trimestre comparable de 2024.

## 9 Résumé des résultats trimestriels

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T4 2024</b>	<b>T3 2024</b>	<b>T2 2024</b>	<b>T1 2024</b>	<b>T4 2023</b>	<b>T3 2023</b>	<b>T2 2023</b>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	<b>699,7</b>	738,1	668,3	624,7	569,8	604,8	583,4	579,4
Résultat d'exploitation	<b>42,7</b>	43,0	47,2	50,0	34,6	32,1	35,7	41,3
BAlIA ajusté <sup>6</sup>	<b>71,5</b>	79,6	69,3	74,6	52,4	52,6	52,9	58,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>24,5</b>	27,1	29,7	33,5	23,8	21,0	24,3	25,1
BPA (en \$)	<b>3,60</b>	3,97	4,35	4,91	3,49	3,08	3,56	3,68
BPA ajusté <sup>6</sup> (en \$)	<b>4,00</b>	5,13	4,53	5,73	3,68	3,14	3,67	3,89

Les ventes de la Société suivent généralement une tendance saisonnière, augmentant 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.

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

<sup>6</sup> 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.

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 Tarifs, 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 Web de SEDAR+ et également disponibles sur le site Web de la Société.

## 10 Analyse de la situation financière consolidée

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 29 mars 2025 \$	Au 31 déc. 2024 \$	Augmentation (diminution)	
			Incidence des taux de change <sup>7</sup> \$	Écart excluant l'incidence des taux de change \$
<b>Actif</b>				
À court terme				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,4	28,2	(0,1)	(2,7)
Débiteurs	241,2	213,5	(1,0)	28,7
Impôt à recouvrer	10,1	9,2	(0,1)	1,0
Stocks	519,8	472,2	(1,5)	49,1
Instruments dérivés	7,6	11,7	-	(4,1)
Autres actifs à court terme	40,0	36,6	(0,1)	3,5
	<b>844,2</b>	<b>771,5</b>	<b>(2,8)</b>	<b>75,5</b>
Instruments dérivés	2,4	0,3	-	2,1
Immobilisations corporelles	690,6	657,7	(2,1)	35,0
Immobilisations incorporelles	324,8	336,3	(1,6)	(9,9)
Actif net au titre des prestations définies	5,8	6,2	-	(0,4)
Actifs d'impôt différé	9,9	6,4	(0,2)	3,7
Autres actifs à long terme	0,5	0,8	-	(0,3)
Goodwill	496,0	498,7	(2,7)	-
	<b>2 374,4</b>	<b>2 277,8</b>	<b>(9,3)</b>	<b>105,9</b>
<b>Passif</b>				
À court terme				
Découvert bancaire	4,2	1,3	-	2,9
Créditeurs et charges à payer	389,4	429,6	(1,3)	(38,9)
Impôt exigible	10,2	19,1	(0,1)	(8,8)
Instruments dérivés	15,4	1,3	-	14,1
Autres passifs à court terme	38,5	30,1	(0,1)	8,5
Tranche à court terme de la dette à long terme	173,0	25,1	(1,2)	149,1
	<b>630,7</b>	<b>506,5</b>	<b>(2,7)</b>	<b>126,9</b>
Instruments dérivés	-	0,0	-	(0,0)
Dette à long terme	439,5	452,4	(1,1)	(11,8)
Passif relatif au régime incitatif à long terme	11,6	11,2	-	0,4
Passif net relatif aux régimes de retraite	1,4	1,3	-	0,1
Passifs d'impôt différé	110,4	113,7	(0,5)	(2,8)
Autres passifs à long terme	21,9	26,9	(0,1)	(4,9)
	<b>1 215,6</b>	<b>1 112,0</b>	<b>(4,4)</b>	<b>108,0</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 158,8</b>	<b>1 165,8</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(2,1)</b>
	<b>2 374,4</b>	<b>2 277,8</b>	<b>(9,3)</b>	<b>105,9</b>

<sup>7</sup> 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 1,4389 \$ CA par \$ US au 31 décembre 2024 à 1,4307 \$ CA par \$ US au 29 mars 2025. 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 241,2 millions \$ au 29 mars 2025, comparativement à 213,5 millions \$ au 31 décembre 2024. En excluant l'incidence des taux de change, les débiteurs ont connu une hausse de 28,7 millions \$ qui s'explique essentiellement par une augmentation de 29,5 millions \$ des débiteurs-clients découlant principalement de ventes supérieures en mars 2025 par rapport à décembre 2024 et, dans une moindre mesure, d'une hausse du délai de recouvrement.

Les **stocks** sont passés de 472,2 millions \$ au 31 décembre 2024 à 519,8 millions \$ au 29 mars 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 49,1 millions \$. Cette hausse s'explique par une augmentation de 28,1 millions \$ des stocks de matières premières et fournitures due, essentiellement, à l'achat anticipé de concentré de pomme pour en sécuriser le prix et l'approvisionnement et par une hausse de 21,0 millions \$ des stocks de produits finis expliquée principalement par un niveau d'inventaire plus élevé, et dans une moindre mesure, un coût plus élevé.

Les **immobilisations corporelles** sont passées de 657,7 millions \$ au 31 décembre 2024 à 690,6 millions \$ au 29 mars 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une hausse de 35,0 millions \$. Cette hausse s'explique principalement par des acquisitions de 50,8 millions \$, atténuées par une charge d'amortissement de 15,7 millions \$.

Les **immobilisations incorporelles** sont passées de 336,3 millions \$ au 31 décembre 2024 à 324,8 millions \$ au 29 mars 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 9,9 millions \$ expliquée principalement par une charge d'amortissement de 11,6 millions \$, atténuée par des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 1,7 million \$.

Au cours du premier trimestre de 2025, la Société a investi un montant total de 52,5 millions \$ en immobilisations. Les projets de croissance et d'optimisation ont représenté 43,8 millions \$ et les projets de pérennité et réglementaires ont totalisé 6,2 millions \$ alors que les projets informatiques ont, pour leur part, représenté 2,5 millions \$.

## 10.2 Passif

Les **crédeurs et charges à payer** sont passés de 429,6 millions \$ au 31 décembre 2024 à 389,4 millions \$ au 29 mars 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les crédeurs et charges à payer ont connu une baisse de 38,9 millions \$. Cette baisse est essentiellement attribuable à une diminution de 47,9 millions \$ des comptes fournisseurs et frais courus, expliquée principalement par le paiement au premier trimestre de 2025 d'immobilisations impayées en fin d'année 2024 et par le rythme de paiement des fournisseurs, atténuée par une hausse de 4,8 millions \$ des frais commerciaux à payer et par une hausse de 3,9 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer ».

Au 29 mars 2025, la juste valeur des **instruments dérivés inscrite au passif à court terme** est de 15,4 millions \$, comparativement à 1,3 million \$ au 31 décembre 2024. Ce poste de l'état de la situation financière reflète essentiellement les écarts défavorables de la juste valeur des instruments dérivés que la Société a en sa possession pour couvrir les fluctuations de prix du jus d'orange concentré surgelé. Il reflète également les écarts défavorables entre le taux des contrats de change à terme que la Société détient pour couvrir ses besoins en devises étrangères pour une période allant jusqu'à 12 mois suivant la date de l'état de la situation financière et les taux de change à cette date.

Les **autres passifs à court terme** sont passés de 30,1 millions \$ au 31 décembre 2024 à 38,5 millions \$ au 29 mars 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les autres passifs à court terme ont connu une hausse de 8,5 millions \$. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de 5,4 millions \$ de la portion court terme des contreparties éventuelles à payer relatives à l'acquisition de Summer Garden et une hausse de 2,0 millions \$ de la portion court terme du passif relatif au régime incitatif à long terme.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la **dette à long terme** totalise 612,5 millions \$ au 29 mars 2025 comparativement à 477,5 millions \$ au 31 décembre 2024. En excluant l'incidence des taux de change, la dette à long terme a connu une hausse de 137,3 millions \$. Cette augmentation est principalement liée à l'utilisation du crédit d'exploitation rotatif canadien pour un montant de 123,4 millions \$ alors que la Société a utilisé 15,5 millions \$ sur son crédit d'exploitation rotatif américain. Quant aux obligations locatives de la Société, celles-ci ont connu une diminution de 1,5 million \$ expliquée par des remboursements d'un même montant.

## 10.3 Capitaux propres

Les **capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société** sont de 1 061,3 millions \$ au 29 mars 2025, en baisse de 8,7 millions \$ par rapport au solde de 1 070,0 millions \$ du 31 décembre 2024. Le **cumul des autres réserves** a diminué de 25,6 millions \$ à la suite d'une baisse de 21,5 millions \$ de la réserve de couverture et d'une diminution de 4,1 millions \$ de la réserve au titre de l'écart de change. Les **résultats non distribués** sont, pour leur part, en hausse de 16,9 millions \$ pour atteindre 900,2 millions \$ au terme du premier trimestre de 2025. Cette augmentation correspond essentiellement au résultat net attribuable aux actionnaires du premier trimestre de 2025 d'un montant de 24,5 millions \$, réduit des dividendes versés de 7,5 millions \$. Les **participations ne donnant pas le contrôle** sont passées de 95,8 millions \$ au 31 décembre 2024 à 97,5 millions \$ au 29 mars 2025. Le 28 mars 2025, la Société et le détenteur d'une participation ne donnant pas le contrôle ont effectué, selon leur quote-part respective de participation, un investissement dans les capitaux propres des entités américaines de la Société. Le montant investi par le détenteur de la participation ne donnant pas le contrôle a été de 3,6 millions \$. Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la

quote-part d'une participation minoritaire dans les capitaux propres des filiales américaines de la Société ainsi que la quote-part d'autres participations minoritaires dans les capitaux propres de Diamond.

Différents ratios liés à la situation financière consolidée, et les détails de leur calcul, sont disponibles à la *section 16 – « Mesures financières non conformes aux IFRS »*.

## 11 Analyse des flux de trésorerie consolidés

### 11.1 Sommaire des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions de dollars)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
Activités d'exploitation	(60,1)	11,3
Activités de financement	133,4	(2,0)
Activités d'investissement	(79,1)	(26,4)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(5,7)	(17,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	27,0	15,8
Effet des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,0)	(0,0)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>21,2</b>	<b>(1,3)</b>

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

Au cours du premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 60,1 millions \$ alors qu'elles avaient généré 11,3 millions \$ au cours du premier trimestre de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'exploitation ont utilisé 77,7 millions \$ de plus qu'au premier trimestre de 2024 sur une base comparable.

Cette utilisation supérieure de fonds s'explique principalement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 86,7 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 28,5 millions \$ au cours du trimestre comparable de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 58,1 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- une variation des stocks utilisant 49,2 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 15,8 millions \$ au cours du premier trimestre de 2024;
- une variation des débiteurs utilisant 22,0 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 7,5 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2024;
- une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 13,0 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 0,6 million \$ au cours du premier trimestre de 2024; et
- une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 2,4 millions \$ au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 4,6 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2024.

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

- une variation défavorable de 16,5 millions \$ des règlements d'instruments dérivés;
- une augmentation de 3,5 millions \$ des impôts nets versés; et
- une hausse de 2,9 millions \$ des intérêts nets versés.

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

- une variation favorable de 2,3 millions \$ de la variation de la juste valeur d'instruments financiers; et
- une hausse de 2,1 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation défavorable des autres (gains) pertes de 3,6 millions \$).

## Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du premier trimestre de 2025, les activités de financement ont généré 133,4 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 2,0 millions \$ au cours du premier trimestre de l'exercice 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités de financement ont généré 135,8 millions \$ de plus qu'au premier trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette génération supérieure de fonds s'explique principalement par un apport de fonds de 138,9 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du premier trimestre de 2025 comparativement à un apport de fonds de 6,5 millions \$ au cours du premier trimestre de 2024 et par un investissement de 3,6 millions \$ provenant d'une participation ne donnant pas le contrôle dans entités américaines de la Société.

## Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de 2025, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 79,1 millions \$ comparativement à 26,4 millions \$ pour le premier trimestre de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'investissement ont utilisé 51,6 millions \$ de plus qu'au premier trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette variation à la hausse provient essentiellement d'une augmentation de 51,5 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

## 12 Arrangements hors état consolidé de la situation financière

---

Au 29 mars 2025, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 1,1 million \$.

Les engagements sont présentés à la note 29 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

## 13 Information sur les actions

---

Au 29 mars 2025, 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 a déclaré aujourd'hui, conformément à la politique de dividendes de la Société, un dividende trimestriel de 1,10 \$ par action à l'égard des actions de catégories A et B, payable le 13 juin 2025 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 21 mai 2025. Ce dividende est un dividende déterminé aux fins de l'impôt du Canada.

## 15 Événement postérieur

---

En date du 8 mai 2025, 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 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 :

<i>(en millions de dollars)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
Coûts liés à la Stratégie	0,6	1,2
Coûts d'implantation de nouveaux systèmes clés	0,4	0,2
Optimisation des activités	0,5	0,4
Somme des éléments affectant la comparabilité sur le BAIIA :	1,5	1,8
Charge d'amortissement accéléré liée à l'optimisation des activités	2,5	-
Somme des éléments affectant la comparabilité sur le résultat d'exploitation :	4,0	1,8
Impact fiscal des éléments précédents	(1,0)	(0,5)
Effet sur le résultat net	3,0	1,3
Attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	2,8	1,2
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,2	0,1

## 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.

<i>(en millions de dollars)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
Résultat d'exploitation	42,7	34,6
Somme des éléments affectant la comparabilité	4,0	1,8
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>46,7</b>	<b>36,4</b>

<i>(en millions de dollars)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation ajusté	46,7	54,4	48,8	58,2	36,4	36,0	37,2	43,3

## 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 ainsi que des « (Gains) pertes sur immobilisations », tels que présentés 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.

<i>(en millions de dollars)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
Résultat d'exploitation	42,7	34,6
Amortissement des immobilisations	27,3	16,1
(Gains) pertes sur immobilisations	(0,0)	(0,1)
<b>BAIIA</b>	<b>70,0</b>	<b>50,6</b>
Somme des éléments affectant la comparabilité	1,5	1,8
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>71,5</b>	<b>52,4</b>

Pour le premier trimestre, la charge d'amortissement est passée de 16,1 millions \$ en 2024 à 27,3 millions \$ en 2025. En excluant un effet de change défavorable de 1,2 million \$ et la charge d'amortissement de Summer Garden, la charge d'amortissement a connu une hausse de 3,5 millions \$, expliquée principalement par la reconnaissance, au premier trimestre de 2025, d'une charge d'amortissement accéléré de 2,5 millions \$ liée à l'optimisation des activités et par une augmentation de l'amortissement des immobilisations corporelles à la suite de la mise en service d'immobilisations au cours de l'exercice 2024, dont la nouvelle ligne de format individuel à l'usine de Caroline du Nord.

<i>(en millions de dollars)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
BAIIA	70,0	70,8	67,7	66,4	50,6	47,7	51,4	57,1
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>71,5</b>	<b>79,6</b>	<b>69,3</b>	<b>74,6</b>	<b>52,4</b>	<b>52,6</b>	<b>52,9</b>	<b>58,6</b>

## 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.

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	Premiers trimestres terminés les	
	29 mars 2025	30 mars 2024
	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	24,5	23,8
Somme des éléments affectant la comparabilité	2,8	1,2
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	27,3	25,1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>(en milliers)</i>	6 822	6 822
BPA ajusté <i>(en \$)</i>	4,00	3,68

<i>(en millions de dollars, sauf le BPA ajusté)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	27,3	35,0	30,9	39,1	25,1	21,5	25,0	26,5
BPA ajusté <i>(en \$)</i>	4,00	5,13	4,53	5,73	3,68	3,14	3,67	3,89

## 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.

<i>(en millions de dollars, sauf le ratio dette nette sur BAIIA ajusté)</i>	Au	
	29 mars 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Tranche à court terme de la dette à long terme	173,0	25,1
Dette à long terme	439,5	452,4
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25,4)	(28,2)
Dette nette	587,1	449,3
Somme des BAIIA ajustés des quatre derniers trimestres	295,0	275,8
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	1,99:1	1,63:1

	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	1,99:1	1,63:1	1,83:1	0,86:1	1,01:1	0,92:1	0,98:1	1,28:1

## 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 nombre de jours de ventes lié 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-clients, des rabais à recevoir et des stocks, moins les fournisseurs et frais courus et les frais commerciaux à payer, tels qu'ils sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

<i>(en millions de dollars, sauf les jours de fonds de roulement d'exploitation)</i>	<b>Au 29 mars 2025</b>	<b>Au 31 déc. 2024</b>
	\$	\$
Débiteurs-clients	233,0	204,3
Rabais à recevoir	2,4	4,8
Stocks	519,8	472,2
Moins : Fournisseurs et frais courus	(273,1)	(321,9)
Moins : Frais commerciaux à payer	(55,1)	(50,4)
Fonds de roulement d'exploitation	426,9	309,1
Divisé par : Ventes du dernier trimestre	699,7	738,1
	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>
Jours de fonds de roulement d'exploitation <i>(en jours)</i>	<b>55,5</b>	<b>38,1</b>

<i>(en jours)</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T4 2024</b>	<b>T3 2024</b>	<b>T2 2024</b>	<b>T1 2024</b>	<b>T4 2023</b>	<b>T3 2023</b>	<b>T2 2023</b>
Jours de fonds de roulement d'exploitation	<b>55,5</b>	38,1	46,3	45,0	48,2	44,2	48,6	51,5

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-clients moins les frais commerciaux à payer, tels qu'ils sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires de la Société, 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>	<b>Au 29 mars 2025</b>	<b>Au 31 déc. 2024</b>
	\$	\$
Débiteurs-clients	233,0	204,3
Moins : Frais commerciaux à payer	(55,1)	(50,4)
	<b>177,8</b>	154,0
Divisés par : Ventes du dernier trimestre	699,7	738,1
	<b>0,25</b>	<b>0,21</b>
DSO <i>(en jours)</i>	<b>23,1</b>	19,0

<i>(en jours)</i>	<b>T1 2025</b>	<b>T4 2024</b>	<b>T3 2024</b>	<b>T2 2024</b>	<b>T1 2024</b>	<b>T4 2023</b>	<b>T3 2023</b>	<b>T2 2023</b>
DSO	<b>23,1</b>	19,0	20,9	17,9	20,1	18,3	18,4	17,8

### 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 29 mars 2025	Au 31 déc. 2024
		\$	\$
Stocks		519,8	472,2
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre		516,5	545,2
		1,01	0,87
DIO <i>(en jours)</i>		91,6	78,8

<i>(en jours)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
DIO	91,6	78,8	77,2	79,7	88,1	77,8	79,5	92,6

### 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 fournisseurs et frais courus moins les rabais à recevoir, tels qu'ils sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires de la Société, 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 29 mars 2025	Au 31 déc. 2024
		\$	\$
Fournisseurs et frais courus		273,1	321,9
Moins : Rabais à recevoir		(2,4)	(4,8)
		270,7	317,1
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre		516,5	545,2
		0,52	0,58
DPO <i>(en jours)</i>		47,7	52,9

<i>(en jours)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
DPO	47,7	52,9	42,4	42,0	49,9	43,2	39,2	46,9

## 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 ou dans les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires 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 29 mars 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
<b>Capitaux employés</b>		
Débiteurs-clients	233,0	204,3
Rabais à recevoir	2,4	4,8
Stocks	519,8	472,2
Moins : Fournisseurs et frais courus	(273,1)	(321,9)
Moins : Frais commerciaux à payer	(55,1)	(50,4)
Fonds de roulement d'exploitation	426,9	309,1
Autres débiteurs	5,9	4,4
Impôt à recouvrer	10,1	9,2
Autres actifs à court terme	40,0	36,6
Actif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	10,1	12,0
Immobilisations corporelles	690,6	657,7
Immobilisations incorporelles	324,8	336,3
Actif net au titre des prestations définies	5,8	6,2
Actifs d'impôt différé	9,9	6,4
Autres actifs à long terme	0,5	0,8
Goodwill	496,0	498,7
Moins : Autres créiteurs et charges à payer	(61,2)	(57,3)
Moins : Impôt exigible	(10,2)	(19,1)
Moins : Autres passifs à court terme	(38,5)	(30,1)
Moins : Passif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	(15,4)	(1,4)
Moins : Passif relatif au régime incitatif à long terme	(11,6)	(11,2)
Moins : Passif net relatif aux régimes de retraite	(1,4)	(1,3)
Moins : Passifs d'impôt différé	(110,4)	(113,7)
Moins : Autres passifs à long terme	(21,9)	(26,9)
	<b>1 750,1</b>	<b>1 616,3</b>
<b>Sources des capitaux</b>		
Découvert bancaire	4,2	1,3
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	612,5	477,5
Capitaux propres	1 158,8	1 165,8
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25,4)	(28,2)
	<b>1 750,1</b>	<b>1 616,3</b>

## 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.

(en millions de dollars, sauf indication)

	Au 29 mars 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
Somme des résultats d'exploitation ajustés des quatre derniers trimestres	208,1	197,7
Moyenne des capitaux employés des quatre derniers trimestres	1 545,1	1 421,0
Ratio rendement sur les capitaux employés (en %)	13,5	13,9

(en %)	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
ROCE	13,5	13,9	13,7	13,7	12,7	12,1	11,0	9,8

## 17 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 2024. Les modifications comptables futures sont présentées à la note 5 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024. Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les notes requises dans les états financiers consolidés annuels.

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

Le 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.

Le 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 29 mars 2025 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.

## 19 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 inhérentes; 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 du 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 29 mars 2025 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Au cours du premier trimestre de 2025, 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.

## 20 Limitation de l'étendue de la conception

---

L'évaluation et la conclusion de la direction concernant la conception des CPCI et du CIIF excluent les contrôles, les conventions et les procédures de Summer Garden, entité acquise le 8 août 2024. La Société ne pourra bénéficier de cette exclusion aux fins des attestations requises pour les trimestres terminés après le 8 août 2025. Compte tenu de la date d'acquisition, le tableau suivant fournit une information financière sommaire utile concernant Summer Garden.

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>Premier trimestre terminé le 29 mars 2025</b>
	<b>\$</b>
Ventes	55,5
Résultat net	5,3
	<b>Au 29 mars 2025</b>
	<b>\$</b>
Actif à court terme	54,1
Actif à long terme	339,0
Passif à court terme	15,5
Passif à long terme	5,0

\*\*\*

8 mai 2025