



Rapport de gestion intermédiaire

Deuxième trimestre terminé le 28 juin 2025

Table des matières

1	Base de présentation	3
2	Énoncés prospectifs	3
3	Profil de la Société	5
4	Stratégie pluriannuelle	6
5	Facilités de crédit américaines	6
6	Informations financières choisies	7
7	Faits saillants financiers	8
8	Perspectives	10
9	Analyse des résultats consolidés	12
10	Résumé des résultats trimestriels.....	17
11	Analyse de la situation financière consolidée	18
12	Analyse des flux de trésorerie consolidés	20
13	Arrangements hors état consolidé de la situation financière.....	22
14	Information sur les actions	22
15	Dividendes	22
16	Événement postérieur	22
17	Mesures financières non conformes aux IFRS	22
18	Méthodes comptables et modifications comptables futures.....	29
19	Contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI »).....	29
20	Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »)	29
21	Limitation de l'étendue de la conception.....	30

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 deuxième trimestre terminé le 28 juin 2025, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 28 juin 2025 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société (le « Conseil »), soit le 7 août 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. 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. 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 17 – « 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 8 – « 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; 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; 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 capacité de la Société à intégrer efficacement les entreprises acquises; la possibilité d'arrêts de travail en raison du non-renouvellement ou de la conclusion de conventions collectives ou autres raisons; la perte de fournisseurs clés ou des litiges avec eux 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 qualifiée 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; 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; 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; 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.**

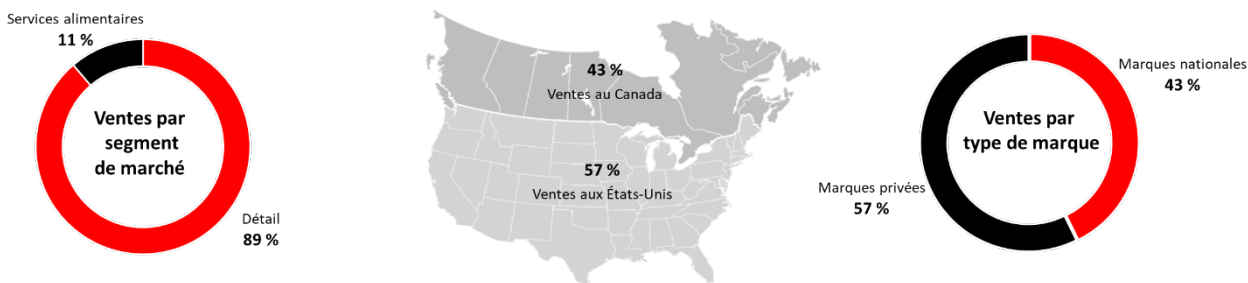
3 Profil de la Société

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.

Répartition des ventes pro forma¹ (2024)



Principales marques de boissons



Principales 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.

¹ 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 Facilités de crédit américaines

Le 25 juin 2025, la Société a conclu une entente visant à modifier les facilités de crédit américaines, intégrant les diverses demandes de modifications acceptées entre le 6 janvier 2023 et le 24 juin 2025. L'entente prolonge également la date d'échéance de trois ans et six mois, augmente de 90,0 millions \$ US le montant autorisé du crédit d'exploitation rotatif (« crédit rotatif US ») et met en place un nouvel emprunt à terme de 250,0 millions \$ US (« emprunt à terme US »). Par conséquent, les facilités de crédit américaines consistent maintenant en un crédit d'exploitation rotatif commis d'une durée de quatre ans pour un montant autorisé de 250,0 millions \$ US et un emprunt à terme d'un montant de 250,0 millions \$ US échéant en juin 2029. Les frais liés au financement totalisent 4,0 millions \$ (2,9 millions \$ US). Ceux-ci ont été capitalisés et seront amortis sur la durée de l'entente. Pour plus d'informations, se référer à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires du deuxième trimestre terminé le 28 juin 2025.

6 Informations financières choisies

(en millions de dollars, sauf indication)	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Liées aux opérations				
Ventes	742,4	624,7	1 442,1	1 194,5
Marge brute	195,7	175,7	378,9	325,3
Résultat d'exploitation	54,4	50,0	97,1	84,6
Résultat d'exploitation ajusté ²	58,7	58,2	105,4	94,6
BAIIA ajusté ²	84,4	74,6	155,9	127,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,3	33,5	58,9	57,4
Résultat de base et dilué par action (« BPA ») (en \$)	5,03	4,91	8,63	8,41
BPA ajusté ² (en \$)	5,47	5,73	9,47	9,41
Dividendes déclarés par action pour les actions de catégories A et B (en \$)	1,10	1,00	2,20	2,00
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(3,1)	59,4	(63,2)	70,7

(en millions de dollars, sauf indication)	Au	Au
	28 juin 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Liées à la situation financière		
Actif total	2 324,9	2 277,8
Fonds de roulement d'exploitation ²	482,0	309,1
Jours de fonds de roulement d'exploitation ² (en jours)	59,1	38,1
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	651,1	477,5
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté ²	2,03:1	1,63:1
Rendement sur capitaux employés ² (en %)	12,5	13,9

Informations financières relatives à Summer Garden

Le 8 août 2024, Lassonde a complété l'acquisition de The Zidian Group, qui exploite Summer Garden Food Manufacturing et certaines entités affiliées (ensemble, « Summer Garden »). À compter de cette date, Summer Garden a été consolidée dans les résultats financiers de Lassonde et le tableau ci-dessous présente sa contribution.

(en millions de dollars)	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Liées aux opérations				
Ventes	49,9	-	105,4	-
Marge brute	20,0	-	43,1	-
Résultat d'exploitation	4,2	-	11,2	-
Résultat avant impôts	4,1	-	11,1	-
Résultat net	3,1	-	8,4	-
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	2,8	-	7,6	-
Amortissement des immobilisations	6,4	-	12,9	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9,9	-	16,3	-

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 17 – « 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 Faits saillants financiers

Deuxième trimestre terminé le 28 juin 2025 :

- Ventes de 742,4 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 4,5 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes ont connu une hausse de 63,4 millions \$ (10,1 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent, expliquée principalement par une hausse des volumes de ventes au Canada, par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente et par une variation favorable de la composition des ventes de marque privée.
- Marge brute de 195,7 millions \$ (26,4 % des ventes). En excluant un effet de change défavorable de 5,9 millions \$ et la marge brute de Summer Garden, la marge brute a connu une hausse de 5,8 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :
 - Effet favorable d'une hausse des volumes de ventes au Canada;
 - Effet favorable d'ajustements de prix de vente; et
 - Effet favorable d'un changement de la composition des ventes;atténués par :
 - Augmentation du coût de certains intrants, dont certains avaient bénéficié d'un avantage temporaire d'approvisionnement à l'exercice précédent;
 - Hausse de certains coûts de conversion aux États-Unis, principalement liée au déploiement de nouveaux actifs à l'usine de Caroline du Nord et à l'entreposage des matières premières; et
 - Charges liées aux initiatives d'optimisation des activités.
- Résultat d'exploitation de 54,4 millions \$. En excluant la contribution de Summer Garden, le résultat d'exploitation a connu une hausse de 0,2 million \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :
 - Des frais de 7,0 millions \$ en 2024 liés à l'acquisition de Summer Garden; et
 - Diminution de 2,8 millions \$ des charges de rémunération liées à la performance;partiellement compensés par :
 - Augmentation de 3,3 millions \$ de certains frais d'administration;
 - Hausse de 3,1 millions \$, principalement liée au volume, des frais de transport des produits expédiés aux clients et des frais d'entreposage de produits finis; et
 - Augmentation de 2,8 millions \$ des frais de vente et marketing.
- En excluant les éléments affectant la comparabilité mais incluant Summer Garden, le BAIIA ajusté³ est de 84,4 millions \$ (11,4 % des ventes), en hausse de 9,8 millions \$ ou 13,1 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 34,3 millions \$ pour un BPA de 5,03 \$, en hausse de 2,4 % 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 hausse de 0,6 million \$ (ou 1,6 %) sur celui du trimestre comparable de 2024. En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BPA ajusté³ est de 5,47 \$, en baisse de 4,5 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent.
- Utilisation de fonds de 3,1 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une génération de fonds de 59,4 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 72,4 millions \$ de plus qu'au deuxième trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette utilisation

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 17 – « 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.

supérieure de fonds est expliquée essentiellement par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé 73,7 millions \$ de plus qu'au trimestre comparable de 2024.

- Dividende de 1,10 \$ par action, payé le 13 juin 2025.

Six premiers mois terminés le 28 juin 2025 :

- Ventes de 1 442,1 millions \$. En excluant un effet de change favorable de 25,7 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes ont connu une hausse de 116,4 millions \$ (9,7 %) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent, expliquée essentiellement par une hausse des volumes de ventes et par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente, principalement au Canada.
- Marge brute de 378,9 millions \$ (26,3 % des ventes). En excluant un effet de change défavorable de 3,2 millions \$ et la marge brute de Summer Garden, la marge brute a connu une hausse de 13,7 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :

- Effet favorable d'une hausse des volumes de ventes au Canada;
- Effet favorable d'ajustements de prix de vente; et
- Effet favorable d'un changement de la composition des ventes;

atténués par :

- Augmentation du coût de certains intrants, dont certains avaient bénéficié d'un avantage temporaire d'approvisionnement à l'exercice précédent;
 - Hausse de certains coûts de conversion aux États-Unis, principalement liée au déploiement de nouveaux actifs à l'usine de Caroline du Nord et à l'entreposage des matières premières; et
 - Charges liées aux initiatives d'optimisation des activités.
- Résultat d'exploitation de 97,1 millions \$. En excluant la contribution de Summer Garden, le résultat d'exploitation a connu une hausse de 1,3 million \$ par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette hausse nette découle principalement de l'effet des éléments suivants :

- Augmentation de la marge brute;
- Des frais de 7,8 millions \$ en 2024 liés à l'acquisition de Summer Garden; et
- Diminution de 2,7 millions \$ des charges de rémunération liées à la performance;

partiellement compensés par :

- Hausse de 8,9 millions \$, principalement liée au volume, des frais de transport des produits expédiés aux clients et des frais d'entreposage de produits finis;
 - Hausse de 4,1 millions \$ de certains frais d'administration;
 - Effet de change défavorable de 4,0 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines; et
 - Augmentation de 3,6 millions \$ des frais de vente et marketing.
- En excluant les éléments affectant la comparabilité mais incluant Summer Garden, le BAIIA ajusté⁴ est de 155,9 millions \$ (10,8 % des ventes), en hausse de 28,8 millions \$ ou 22,7 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent.
 - Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 58,9 millions \$ pour un BPA de 8,63 \$, en hausse de 2,6 % par rapport à la période comparable de 2024. En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet des frais financiers additionnels, net

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 17 – « 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.

d'impôts, relatifs à son acquisition, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait été en baisse de 1,2 million \$ (ou 2,1 %) sur celui de la période comparable de 2024. En excluant les éléments affectant la comparabilité, le BPA ajusté⁴ est de 9,47 \$, en hausse de 0,6 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent.

- Au 28 juin 2025, la Société a un actif total de 2 324,9 millions \$ par rapport à 2 277,8 millions \$ au 31 décembre 2024, une hausse de 2,1 % provenant principalement d'une augmentation des débiteurs, des stocks et des immobilisations corporelles, partiellement compensé par un taux de change de conversion plus bas au 28 juin 2025.
- Au 28 juin 2025, la dette à long terme, incluant la tranche à court terme, se solde à 651,1 millions \$, représentant un ratio de dette nette sur BAIIA ajusté⁴ de 2,03:1. Ceci représente une hausse de 173,6 millions \$ par rapport au 31 décembre 2024, attribuable aux besoins de fonds de roulement et aux investissements en immobilisations.
- Utilisation de fonds de 63,2 millions \$ par les activités d'exploitation comparativement à une génération de fonds de 70,7 millions \$ au cours de la période comparable de l'exercice précédent. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'exploitation ont utilisé 150,1 millions \$ de plus qu'au cours des six premiers mois 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 131,8 millions \$ de plus qu'au cours de la période comparable de 2024.
- Dividendes totaux de 2,20 \$ par action, payés au cours des six premiers mois de 2025.

8 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 légèrement au-dessus de 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'augmentation de volume stimulée par le sentiment « Acheter Canadien »;
 - l'effet annualisé des ajustements de prix de vente existants et prévus; et
 - une amélioration séquentielle du volume de ventes américaines 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, elle 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. La Société 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

- 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 7,0 millions \$ en 2025.

Amortissement

- La charge d'amortissement annuelle pourrait atteindre jusqu'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 24,5 % pour l'exercice 2025.

Fonds de roulement

- À la fin du deuxième trimestre, le nombre de jours de fonds de roulement d'exploitation⁵ de la Société était supérieur aux niveaux historiques. Cependant, la Société demeure engagée à le maintenir dans les fourchettes historiques d'ici la fin de 2025. 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 7,0 % 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 Brésil et de la Chine, et 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. Cette structure expose la Société à des risques tarifaires potentiels. Dans le contexte actuel, la Société évalue continuellement ses risques directs et indirects, son positionnement concurrentiel ainsi que ses stratégies d'atténuation, lesquelles pourraient inclure de nouveaux ajustements de prix. Étant donné l'incertitude entourant certaines variables clés telles que la durée et l'évolution des Tarifs, les fluctuations connexes des devises, les tendances des taux d'intérêt ainsi que leur impact combiné sur l'économie en général, le calendrier et l'efficacité des mesures d'atténuation demeurent difficiles à prévoir. Bien que la Société estime qu'il est prématuré de divulguer des informations détaillées sur son exposition, elle prévoit que tout changement important entraînant une augmentation des Tarifs aura probablement un effet plus prononcé dans les premiers mois suivant leur mise en œuvre. Cela s'explique par le temps nécessaire à la mise en place des mesures d'atténuation.

Les énoncés prospectifs présentés ici reposent sur des hypothèses clés qui reflètent les meilleures estimations de la Société dans un contexte d'incertitude accrue : (i) La Société suppose qu'il n'y aura pas d'escalade significative dans les tensions géopolitiques actuelles, incluant les conflits commerciaux, les sanctions ou l'instabilité régionale, bien que leur volatilité soit reconnue; (ii) elle anticipe que la confiance des consommateurs demeurera stable, tout en reconnaissant sa sensibilité à l'inflation, aux taux d'intérêt et aux tendances du marché de l'emploi; (iii) elle prévoit des fluctuations modérées des taux de change; (iv) elle compte sur l'efficacité continue des stratégies de tarification malgré la variabilité de l'élasticité de la demande; (v) elle présume que les opérations se poursuivront sans perturbations

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 17 – « 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.

majeures, tout en demeurant attentive aux risques liés à l'approvisionnement et à la logistique mondiaux; (vi) elle s'attend à un environnement concurrentiel stable tout en surveillant les évolutions du marché; et (vii) elle envisage des délais raisonnables pour la livraison des équipements ainsi qu'une disponibilité suffisante des ressources pour soutenir le programme d'investissements, tout en reconnaissant les retards possibles dus à des contraintes dans la chaîne d'approvisionnement, à l'obtention de permis ou à des pénuries de main-d'œuvre. Ces hypothèses sont par nature sujettes à modification et ne tiennent pas compte d'événements extraordinaires hors du contrôle de la Société. La Société avertit les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Elle avertit aussi que les résultats réels peuvent différer significativement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. 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.

9 Analyse des résultats consolidés

9.1 Données relatives aux résultats consolidés

	Deuxièmes trimestres terminés les			Six premiers mois terminés les		
	28 juin 2025	29 juin 2024	Δ	28 juin 2025	29 juin 2024	Δ
<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	742,4	624,7	117,8	1 442,1	1 194,5	247,6
Coût des ventes	546,7	448,9	97,8	1 063,2	869,2	194,0
Marge brute	195,7	175,7	20,0	378,9	325,3	53,6
Frais de vente et d'administration	141,3	125,7	15,6	281,8	240,7	41,1
Résultat d'exploitation	54,4	50,0	4,4	97,1	84,6	12,5
Frais financiers	10,1	4,6	5,5	18,6	8,5	10,1
Autres (gains) pertes	(1,9)	(0,1)	(1,8)	(0,2)	(2,0)	1,8
Résultat avant impôts	46,2	45,5	0,7	78,7	78,1	0,5
Impôts sur le résultat	11,8	12,7	(0,9)	20,5	21,7	(1,2)
Résultat net	34,4	32,8	1,6	58,2	56,5	1,7
Attribuable :						
Aux actionnaires de la Société	34,3	33,5	0,8	58,9	57,4	1,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,1	(0,7)	0,8	(0,7)	(0,9)	0,2
	34,4	32,8	1,6	58,2	56,5	1,7
BPA (en \$)	5,03	4,91	0,12	8,63	8,41	0,22
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	6 822	6 822	-	6 822	6 822	-
Résultat d'exploitation ajusté⁶	58,7	58,2	0,5	105,4	94,6	10,8
BAIIA ajusté⁶	84,4	74,6	9,8	155,9	127,1	28,8
BPA ajusté⁶ (en \$)	5,47	5,73	(0,26)	9,47	9,41	0,06

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 17 – « 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.

Au cours du deuxième 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 au milieu de la fourchette à un chiffre.

Au cours des six premiers mois, 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 de ses usines par rapport à la période 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 résolus et la nouvelle ligne produit les résultats attendus. Cette nouvelle ligne est un élément 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^{er} 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 23,5 millions \$ US au cours des six premiers mois de 2025, sur une projection totale d'environ 65,0 millions \$ US à être encourus en 2025, le reste devant être engagé en 2026 et au début de 2027.

Au cours des six premiers mois 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 et pourrait considérer d'autres alternatives permettant de rapprocher la production de ses clients américains d'aliments de spécialité.

À la mi-année, la Société n'a pas subi d'effets significatifs liés aux Tarifs. Elle reste toutefois vigilante et continue de suivre activement l'évolution de la situation. 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, principalement durant le premier trimestre, 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 cours des six premiers mois, 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 et d'autres ont été déployés tard durant le deuxième 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 été déployés depuis.

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

(en millions de dollars)	Deuxièmes trimestres			Six premiers mois		
	Marques privées	Marques nationales	Total	Marques privées	Marques nationales	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes 2024	362,5	262,2	624,7	684,1	510,4	1 194,5
Effet des ajustements de prix de vente	9,0	6,9	15,9	21,9	18,0	39,9
Effet volume	9,9	28,3	38,2	22,8	42,5	65,3
Effet d'un changement de la composition des ventes	11,3	(0,7)	10,5	12,3	0,2	12,5
Autres effets, net	-	(1,2)	(1,2)	-	(1,3)	(1,3)
Croissance excluant l'effet de change	30,1 8,3%	33,3 12,7%	63,4 10,1%	57,0 8,3%	59,4 11,6%	116,4 9,7%
Effet de change	3,2	1,3	4,5	17,7	8,0	25,7
Ventes 2025 (excluant Summer Garden)	395,7	296,8	692,5	758,9	577,8	1 336,7
Ventes de Summer Garden			49,9			105,4
Ventes 2025			742,4			1 442,1

Les ventes du deuxième trimestre de 2025 sont en hausse de 117,8 millions \$ (18,9 %) par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant un effet de change favorable de 4,5 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes de la Société ont connu une hausse de 63,4 millions \$ (10,1 %) par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement due à une hausse des volumes de ventes au Canada et à l'effet favorable d'ajustements de prix de vente ainsi qu'à une variation favorable de la composition des ventes de marque privée autant au Canada qu'aux É.-U.

Les ventes des six premiers mois de 2025 sont en hausse de 247,6 millions \$ (20,7 %) par rapport à la période comparable de 2024. En excluant un effet de change favorable de 25,7 millions \$ et les ventes de Summer Garden, les ventes de la Société ont connu une hausse de 116,4 millions \$ (9,7 %) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des volumes de ventes, par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente, principalement au Canada, et, dans une moindre mesure, par une variation favorable de la composition des ventes de marque privée autant au Canada qu'aux É.-U.

Coût des ventes

Le coût des ventes du deuxième trimestre de 2025 est en hausse de 97,8 millions \$ ou 21,8 % par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant un effet de change défavorable de 10,3 millions \$ et le coût des ventes de Summer Garden, le coût des ventes est en hausse de 57,6 millions \$ (12,8 %) comparativement au deuxième trimestre de l'exercice précédent. La hausse du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) l'effet d'une hausse des volumes de ventes;
- (ii) une hausse du coût de certains intrants, principalement les Oranges, qui avaient bénéficié d'un avantage temporaire d'approvisionnement à l'exercice précédent, et, dans une moindre mesure, les concentrés d'ananas ainsi que les Pommes, atténuée par une baisse du coût de la résine PET;
- (iii) une hausse des coûts de conversion aux É.-U., principalement liée au déploiement de nouveaux actifs à l'usine de Caroline du Nord et à l'entreposage des matières premières;
- (iv) une charge d'amortissement accéléré de 2,3 millions \$ liée à l'optimisation des activités; et
- (v) des charges de 0,5 million \$ liées à des initiatives d'optimisation des activités.

Le coût des ventes des six premiers mois de 2025 est en hausse de 194,0 millions \$ ou 22,3 % par rapport à la période comparable de 2024. En excluant un effet de change défavorable de 29,0 millions \$ et le coût des ventes de Summer Garden, le coût des ventes est en hausse de 102,7 millions \$ (11,8 %) comparativement à la période comparable de l'exercice précédent. La hausse du coût des ventes reflète essentiellement :

- (i) l'effet d'une hausse des volumes de ventes;
- (ii) une hausse du coût de certains intrants, principalement les Oranges, qui avaient bénéficié d'un avantage temporaire d'approvisionnement à l'exercice précédent, et, dans une moindre mesure, les concentrés d'ananas ainsi que les Pommes, atténuée par une baisse du coût de la résine PET;

- (iii) une hausse des coûts de conversion aux É.-U., principalement liée au déploiement de nouveaux actifs à l'usine de Caroline du Nord et à l'entreposage des matières premières;
- (iv) une charge d'amortissement accéléré de 4,8 millions \$ liée à l'optimisation des activités; et
- (v) des charges de 1,0 million \$ liées à des initiatives d'optimisation des activités.

Marge brute

Reflétant les éléments susmentionnés et en excluant la marge brute de Summer Garden, la marge brute a totalisé 175,7 millions \$ (25,4 % des ventes) au deuxième trimestre de 2025 comparativement à 175,7 millions \$ (28,1 % des ventes) au deuxième trimestre de 2024. Reflétant les éléments susmentionnés et en excluant la marge brute de Summer Garden, la marge brute a totalisé 335,8 millions \$ (25,1 % des ventes) pour les six premiers mois de 2025, en hausse de 3,2 % comparativement à 325,3 millions \$ (27,2 % des ventes) pour les six premiers mois de 2024.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration du deuxième trimestre de 2025 sont en hausse de 15,6 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 baisse de 0,2 million \$ qui est principalement due à :

- (i) des frais de 7,0 millions \$ en 2024 liés à l'acquisition de Summer Garden; et
- (ii) une baisse de 2,8 millions \$ des charges de rémunération liées à la performance;

partiellement compensés par :

- (i) une augmentation de 3,3 millions \$ de certains frais d'administration;
- (ii) une augmentation de 2,8 millions \$ des frais de ventes et marketing;
- (iii) une hausse nette de 1,8 million \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients, provenant du Canada et due en partie à l'augmentation des volumes;
- (iv) une augmentation de 1,3 million \$ des frais d'entreposage de produits finis; et
- (v) des charges de 0,5 million \$ liées à l'optimisation des activités.

Les frais de vente et d'administration des six premiers mois de 2025 sont en hausse de 41,1 millions \$ par rapport à la période 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 9,2 millions \$ qui est principalement due à :

- (i) une hausse de 4,8 millions \$ des frais de transport des produits expédiés aux clients, principalement au Canada et due essentiellement à l'augmentation des volumes;
- (ii) une augmentation de 4,1 millions \$ des frais d'entreposage de produits finis;
- (iii) une augmentation de 4,1 millions \$ de certains frais d'administration;
- (iv) un effet de change défavorable de 4,0 millions \$ sur la conversion en dollars canadiens de frais de vente et d'administration des entités américaines; et
- (v) une hausse de 3,6 millions \$ des frais de vente et marketing.

atténués par :

- (i) des frais de 7,8 millions \$ en 2024 liés à l'acquisition de Summer Garden; et
- (ii) une baisse de 2,7 millions \$ des charges de rémunération liées à la performance.

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 50,2 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2025 comparativement à 50,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024. Reflétant les éléments susmentionnés et en excluant la contribution de Summer Garden, le résultat d'exploitation de la Société a été de 85,9 millions \$ pour les six premiers mois de 2025 comparativement à 84,6 millions \$ pour les six premiers mois de 2024.

Frais financiers

Les frais financiers du deuxième trimestre de 2025 sont en hausse de 5,5 millions \$ par rapport au trimestre comparable de 2024. En excluant les frais financiers de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 3,4 millions \$ relatifs à son acquisition par la Société, les frais financiers sont en hausse de 2,0 millions \$ 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 pour soutenir les besoins additionnels de fonds de roulement et les investissements en immobilisations.

Les frais financiers des six premiers mois de 2025 sont en hausse de 10,1 millions \$ par rapport à la période comparable de 2024. En excluant les frais financiers de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 6,7 millions \$ relatifs à son acquisition par la Société, les frais financiers sont en hausse de 3,3 millions \$ par rapport à la période 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 pour soutenir les besoins additionnels de fonds de roulement et les investissements en immobilisations.

Autres (gains) pertes

Les autres (gains) pertes du deuxième trimestre de 2025 se soldent par un gain de 1,9 million \$ qui provient essentiellement de gains de change totalisant 1,5 million \$ et d'un gain de 0,5 million \$ dans Diamond Estates Wines & Spirits Inc. (« Diamond »). Le gain du deuxième trimestre de 2024 était principalement dû à des gains de change totalisant 0,3 million \$, atténués par une perte de 0,2 million \$ dans Diamond.

Les autres (gains) pertes des six premiers mois de 2025 se soldent par un gain de 0,2 million \$ qui provient essentiellement d'un gain de 0,7 million \$ dans Diamond et de gains de change totalisant 0,3 million \$, atténués par une perte de 0,7 million \$ découlant de la désactualisation de la juste valeur des contreparties éventuelles à payer relatives à l'acquisition de Summer Garden. Le gain des six premiers mois de 2024 était principalement dû à des gains de change totalisant 1,6 million \$ et à un gain de 0,4 million \$ dans Diamond.

Résultat avant impôts

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 3,4 millions \$ relatifs à son acquisition, le résultat avant impôts a totalisé 45,5 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025, identique au deuxième trimestre de 2024.

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que les frais financiers additionnels de 6,7 millions \$ relatifs à son acquisition, le résultat avant impôts a totalisé 74,3 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à 78,1 millions \$ pour les six premiers mois de 2024, soit une baisse de 4,9 %.

Impôts sur le résultat

Le taux effectif d'impôt de 25,5 % du deuxième trimestre de 2025 est inférieur au taux de 27,9 % du trimestre comparable de 2024, expliqué essentiellement par une variation favorable de la répartition géographique des revenus imposables de la Société. Le taux effectif d'impôt de 26,1 % des six premiers mois de 2025 est inférieur au taux de 27,7 % de la période comparable de 2024, expliqué essentiellement par une variation favorable de la répartition géographique des revenus imposables de la Société.

Résultat net

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 2,5 millions \$ des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition par la Société, le résultat net du deuxième trimestre de 2025 s'est élevé à 33,8 millions \$, en hausse sur le résultat net de 32,8 millions \$ pour le trimestre comparable de 2024.

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 4,9 millions \$ des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition par la Société, le résultat net des six premiers mois de 2025 s'est élevé à 54,6 millions \$, en baisse sur le résultat net de 56,5 millions \$ pour la période comparable de 2024.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 2,5 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 deuxième trimestre de 2025 s'établit à 34,1 millions \$ pour un BPA de 4,99 \$, comparativement à 33,5 millions \$ et 4,91 \$, respectivement, pour le trimestre comparable de 2024.

En excluant la contribution de Summer Garden ainsi que l'effet de 4,9 millions \$ des frais financiers additionnels, net d'impôts, relatifs à son acquisition par la Société, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société des six premiers mois de 2025 s'établit à 56,2 millions \$ pour un BPA de 8,23 \$, comparativement à 57,4 millions \$ et 8,41 \$, respectivement, pour la période comparable de 2024.

10 Résumé des résultats trimestriels

<i>(en millions de dollars, sauf indication)</i>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	742,4	699,7	738,1	668,3	624,7	569,8	604,8	583,4
Résultat d'exploitation	54,4	42,7	43,0	47,2	50,0	34,6	32,1	35,7
BAlIA ajusté ⁷	84,4	71,5	79,6	69,3	74,6	52,4	52,6	52,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,3	24,5	27,1	29,7	33,5	23,8	21,0	24,3
BPA (en \$)	5,03	3,60	3,97	4,35	4,91	3,49	3,08	3,56
BPA ajusté ⁷ (en \$)	5,47	4,00	5,13	4,53	5,73	3,68	3,14	3,67

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 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.

⁷ 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 17 – « 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.

11 Analyse de la situation financière consolidée

(en millions de dollars)	Au 28 juin 2025	Au 31 déc. 2024	Augmentation (diminution)	
			Incidence des taux de change ⁸	Écart excluant l'incidence des taux de change
	\$	\$	\$	\$
Actif				
À court terme				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33,0	28,2	(1,2)	6,0
Débiteurs	265,9	213,5	(9,0)	61,4
Impôt à recouvrer	11,0	9,2	(1,3)	3,1
Stocks	506,8	472,2	(13,9)	48,5
Instruments dérivés	3,2	11,7	-	(8,5)
Autres actifs à court terme	33,7	36,6	(0,5)	(2,4)
	853,5	771,5	(25,9)	107,9
Instruments dérivés	2,7	0,3	-	2,4
Immobilisations corporelles	679,3	657,7	(18,8)	40,4
Immobilisations incorporelles	303,8	336,3	(13,5)	(19,0)
Actif net au titre des prestations définies	4,9	6,2	-	(1,3)
Actifs d'impôt différé	3,8	6,4	(1,6)	(1,0)
Autres actifs à long terme	1,9	0,8	-	1,1
Goodwill	474,9	498,7	(23,8)	-
	2 324,9	2 277,8	(83,6)	130,7
Passif				
À court terme				
Découvert bancaire	0,4	1,3	(0,2)	(0,7)
Créditeurs et charges à payer	325,7	429,6	(11,9)	(92,0)
Impôt exigible	11,5	19,1	(0,9)	(6,7)
Instruments dérivés	14,4	1,3	(0,7)	13,8
Autres passifs à court terme	33,2	30,1	(1,2)	4,3
Tranche à court terme de la dette à long terme	25,6	25,1	(7,6)	8,1
	410,7	506,5	(22,5)	(73,3)
Instruments dérivés	-	0,0	-	(0,0)
Dette à long terme	625,5	452,4	(15,6)	188,7
Passif relatif au régime incitatif à long terme	13,7	11,2	-	2,5
Passif net relatif aux régimes de retraite	1,5	1,3	-	0,2
Passifs d'impôt différé	102,7	113,7	(4,4)	(6,6)
Autres passifs à long terme	21,0	26,9	(1,1)	(4,8)
	1 175,1	1 112,0	(43,6)	106,7
Capitaux propres	1 149,8	1 165,8	(40,0)	24,0
	2 324,9	2 277,8	(83,6)	130,7

11.1 Actif

Les **débiteurs** s'élevaient à 265,9 millions \$ au 28 juin 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 61,4 millions \$ qui s'explique essentiellement par une augmentation de 60,8 millions \$ des débiteurs-clients découlant principalement d'une hausse du délai de recouvrement provenant, entre autres, de la mise en service du nouveau progiciel de gestion canadien qui a eu un effet temporaire sur le rythme d'encaissement.

⁸ 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 1,3676 \$ CA par \$ US au 28 juin 2025. Le tableau présente l'incidence des variations de taux de change sur les principaux postes de l'état consolidé de la situation financière.

Les **stocks** sont passés de 472,2 millions \$ au 31 décembre 2024 à 506,8 millions \$ au 28 juin 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 48,5 millions \$. Cette hausse s'explique par (i) une augmentation de 29,9 millions \$ des stocks de matières premières et fournitures due à l'achat anticipé de concentré de pomme pour en sécuriser le prix et l'approvisionnement et à un coût plus élevé, ainsi que par (ii) une hausse de 18,6 millions \$ des stocks de produits finis expliquée principalement par un niveau d'inventaire plus élevé, reflétant la saisonnalité du calendrier de production et le calendrier de certaines livraisons.

Au 28 juin 2025, la juste valeur des **instruments dérivés inscrite à l'actif à court terme** est de 3,2 millions \$, comparativement à 11,7 millions \$ au 31 décembre 2024. Ce poste de l'état de la situation financière reflète essentiellement les écarts favorables entre le taux des contrats de change à terme que la Société détient pour couvrir ses besoins en devises étrangères pour une période allant jusqu'à 12 mois suivant la date de l'état de la situation financière et les taux de change à cette date.

Les **immobilisations corporelles** sont passées de 657,7 millions \$ au 31 décembre 2024 à 679,3 millions \$ au 28 juin 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une hausse de 40,4 millions \$. Cette hausse s'explique principalement par des acquisitions de 74,0 millions \$, atténuées par une charge d'amortissement de 32,6 millions \$.

Les **immobilisations incorporelles** sont passées de 336,3 millions \$ au 31 décembre 2024 à 303,8 millions \$ au 28 juin 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 19,0 millions \$ expliquée principalement par une charge d'amortissement de 22,8 millions \$, atténuée par des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 3,8 millions \$.

Au cours des six premiers mois de 2025, la Société a investi un montant total de 77,8 millions \$ en immobilisations. Les projets de croissance et d'optimisation ont représenté 57,6 millions \$ et les projets de pérennité et réglementaires ont totalisé 15,1 millions \$ alors que les projets informatiques ont, pour leur part, représenté 5,1 millions \$.

11.2 Passif

Les **crédeurs et charges à payer** sont passés de 429,6 millions \$ au 31 décembre 2024 à 325,7 millions \$ au 28 juin 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les crédeurs et charges à payer ont connu une baisse de 92,0 millions \$. Cette baisse est essentiellement attribuable à (i) une diminution de 95,7 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 calendrier de paiement des fournisseurs, et à (ii) une baisse de 14,7 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer » expliquée essentiellement par le versement en avril 2025 des charges de rémunération liées à la performance de l'exercice 2024, atténuées par une hausse de 16,4 millions \$ des frais commerciaux à payer découlant de ventes supérieures.

Au 28 juin 2025, la juste valeur des **instruments dérivés inscrite au passif à court terme** est de 14,4 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.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la **dette à long terme** totalise 651,1 millions \$ au 28 juin 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 196,8 millions \$. Tel qu'indiqué à la section 5 du présent rapport de gestion, la Société a obtenu le 25 juin 2025 un nouvel emprunt à terme US de 343,4 millions \$. Cet emprunt a servi à rembourser le solde impayé du crédit rotatif US ainsi qu'une partie du solde du crédit d'exploitation rotatif canadien précédemment utilisé pour financer l'acquisition de Summer Garden. Par conséquent, la Société a remboursé 126,2 millions \$ sur son crédit rotatif US et un montant net de 14,8 millions \$ sur son crédit d'exploitation rotatif canadien. De plus, des coûts de transaction de 2,0 millions \$ ont été capitalisés. Aussi, les obligations locatives de la Société ont connu une diminution de 3,6 millions \$ expliquée principalement par des remboursements de 3,0 millions \$.

Les **passifs d'impôt différé** sont passés de 113,7 millions \$ au 31 décembre 2024 à 102,7 millions \$ au 28 juin 2025. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une baisse de 6,6 millions \$. Cette diminution s'explique principalement par l'impact fiscal de la constatation au résultat global de pertes sur instruments financiers désignés à des fins de couverture de flux de trésorerie, atténué par l'amortissement fiscal du goodwill.

11.3 Capitaux propres

Les **capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société** sont de 1 055,6 millions \$ au 28 juin 2025, en baisse de 14,4 millions \$ par rapport au solde de 1 070,0 millions \$ du 31 décembre 2024. Le **cumul des autres réserves** a diminué de 57,6 millions \$ à la suite d'une baisse de 37,1 millions \$ de la réserve au titre de l'écart de change et d'une diminution de 20,5 millions \$ de la réserve de couverture. Les **résultats non distribués** sont, pour leur part, en hausse de 43,2 millions \$ pour atteindre 926,5 millions \$ au terme du deuxième de 2025. Cette augmentation correspond essentiellement au résultat net attribuable aux actionnaires des six premiers mois de 2025 d'un montant de 58,9 millions \$, réduit des dividendes versés de 15,0 millions \$. Les **participations ne donnant pas le contrôle** sont passées de 95,8 millions \$ au 31 décembre 2024 à 94,2 millions \$ au 28 juin 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 17 – « Mesures financières non conformes aux IFRS ».

12 Analyse des flux de trésorerie consolidés

12.1 Sommaire des flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars)	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	(3,1)	59,4	(63,2)	70,7
Activités de financement	50,5	(16,9)	183,9	(18,8)
Activités d'investissement	(35,0)	(30,8)	(114,1)	(57,2)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	12,5	11,7	6,7	(5,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	21,2	(1,3)	27,0	15,8
Effet des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,0)	(0,0)	(1,0)	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	32,7	10,4	32,7	10,4

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de 2025, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 3,1 millions \$ alors qu'elles avaient généré 59,4 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'exploitation ont utilisé 72,4 millions \$ de plus qu'au deuxième 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 71,4 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à une génération de fonds de 2,3 millions \$ au cours du trimestre comparable de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 73,7 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- a) une variation des débiteurs utilisant 34,9 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 2,0 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2024;
- b) une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 48,1 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 19,0 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2024;
- c) une variation des stocks générant 3,4 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à une génération de fonds de 15,1 millions \$ au cours du trimestre comparable de 2024; et
- d) une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 8,1 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à une génération de fonds de 8,2 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2024.

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

- (i) une hausse de 6,1 millions \$ des intérêts nets versés; et
- (ii) une augmentation de 5,5 millions \$ des impôts 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 :

- (i) une hausse de 7,2 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation favorable des autres (gains) pertes de 1,8 million \$); et
- (ii) une variation favorable de 6,0 millions \$ des règlements d'instruments dérivés.

Au cours des six premiers mois de 2025, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation totalisent 63,2 millions \$ alors qu'elles avaient généré 70,7 millions \$ au cours des six premiers mois de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'exploitation ont utilisé 150,1 millions \$ de plus qu'au cours des six premiers mois 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 158,1 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 26,2 millions \$ au cours de la période comparable de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 131,8 millions \$. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

- a) une variation des débiteurs utilisant 56,9 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 9,4 millions \$ au cours de la période comparable de 2024;
- b) une variation des stocks utilisant 45,8 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 0,7 million \$ au cours des six premiers mois de 2024;
- c) une variation des créditeurs et charges à payer utilisant 61,0 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à une utilisation de fonds de 19,6 millions \$ au cours de la période comparable de 2024; et
- d) une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 5,7 millions \$ au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à une génération de fonds de 3,5 millions \$ au cours des six premiers mois de 2024.

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

- (i) une variation défavorable de 10,5 millions \$ des règlements d'instruments dérivés;
- (ii) une augmentation de 9,0 millions \$ des impôts nets versés; et
- (iii) une hausse de 9,0 millions \$ des intérêts nets versés.

Une hausse de 9,3 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation défavorable des autres (gains) pertes de 1,8 million \$) a eu pour effet de limiter la variation à la hausse des flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de 2025, les activités de financement ont généré 50,5 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 16,9 millions \$ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités de financement ont généré 67,8 millions \$ de plus qu'au deuxième trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette génération supérieure de fonds s'explique principalement par l'obtention d'un emprunt à terme de 343,4 millions \$, partiellement compensé par un remboursement de 279,9 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du deuxième trimestre de 2025 comparativement à un remboursement de 7,6 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2024 et par le paiement de 4,0 millions \$ de frais liés à la nouvelle entente de crédit américaine.

Au cours des six premiers mois de 2025, les activités de financement ont généré 183,9 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 18,8 millions \$ au cours des six premiers mois de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités de financement ont généré 203,6 millions \$ de plus qu'au cours des six premiers mois de 2024 sur une base comparable. Cette génération supérieure de fonds s'explique principalement par l'obtention d'un emprunt à terme de 343,4 millions \$ et par un investissement de 3,6 millions \$ provenant d'une participation ne donnant pas le contrôle dans les entités américaines de la Société, atténués par un remboursement de 141,0 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des six premiers mois de 2025 comparativement à un remboursement de 1,1 million \$ au cours des six premiers mois de 2024 et par le paiement de 4,0 millions \$ de frais liés à la nouvelle entente de crédit américaine.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de 2025, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 35,0 millions \$ comparativement à 30,8 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'investissement ont utilisé 2,7 millions \$ de plus qu'au deuxième trimestre de 2024 sur une base comparable. Cette variation à la hausse provient du règlement de 7,0 millions \$ d'une des contreparties éventuelles liées à l'acquisition de Summer Garden, atténué par une diminution de 4,3 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Au cours des six premiers mois de 2025, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 114,1 millions \$ comparativement à 57,2 millions \$ pour les six premiers mois de 2024. En excluant les flux de trésorerie de Summer Garden, les activités d'investissement ont utilisé 54,3 millions \$ de plus qu'au cours des six premiers mois de 2024 sur une base comparable. Cette variation à la hausse provient essentiellement d'une augmentation de 48,8 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et du règlement de 7,0 millions \$ d'une des contreparties éventuelles liées à l'acquisition de Summer Garden.

13 Arrangements hors état consolidé de la situation financière

Au 28 juin 2025, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 0,8 million \$.

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

14 Information sur les actions

Au 28 juin 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.

15 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 15 septembre 2025 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 19 août 2025. Ce dividende est un dividende déterminé aux fins de l'impôt du Canada.

16 Événement postérieur

En date du 7 août 2025, il n'y a aucun événement postérieur à souligner.

17 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.

17.1 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>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Coûts liés à la Stratégie	0,4	0,9	1,0	1,3
Coûts d'implantation de nouveaux systèmes clés	0,5	0,3	0,9	0,5
Optimisation des activités	1,1	-	1,6	0,4
Frais liés à l'acquisition de Summer Garden	-	7,0	-	7,8
Somme des éléments affectant la comparabilité sur le BAIIA :	2,0	8,2	3,5	10,0
Charge d'amortissement accéléré liée à l'optimisation des activités	2,3	-	4,8	-
Somme des éléments affectant la comparabilité sur le résultat d'exploitation :	4,3	8,2	8,3	10,0
Impact fiscal des éléments précédents	(1,1)	(2,2)	(2,0)	(2,6)
Effet sur le résultat net	3,2	6,0	6,3	7,4
Attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	2,9	5,6	5,7	6,8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,4	0,6	0,6

17.2 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>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	54,4	50,0	97,1	84,6
Somme des éléments affectant la comparabilité	4,3	8,2	8,3	10,0
Résultat d'exploitation ajusté	58,7	58,2	105,4	94,6

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

17.3 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>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	54,4	50,0	97,1	84,6
Amortissement des immobilisations	28,1	16,4	55,4	32,5
(Gains) pertes sur immobilisations	(0,1)	0,0	(0,1)	(0,0)
BAIIA	82,4	66,4	152,4	117,1
Somme des éléments affectant la comparabilité	2,0	8,2	3,5	10,0
BAIIA ajusté	84,4	74,6	155,9	127,1

Pour le deuxième trimestre, la charge d'amortissement est passée de 16,4 millions \$ en 2024 à 28,1 millions \$ en 2025. En excluant un effet de change défavorable de 0,2 million \$ et la charge d'amortissement de Summer Garden, la charge d'amortissement a connu une hausse de 5,1 millions \$, expliquée principalement par la reconnaissance, au deuxième trimestre de 2025, d'une charge d'amortissement accéléré de 2,3 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.

Pour les six premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 32,5 millions \$ en 2024 à 55,4 millions \$ en 2025. En excluant un effet de change défavorable de 1,0 million \$ et la charge d'amortissement de Summer Garden, la charge d'amortissement a connu une hausse de 9,0 millions \$, expliquée principalement par la reconnaissance, au cours des six premiers mois de 2025, d'une charge d'amortissement accéléré de 4,8 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>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
BAIIA	82,4	70,0	70,8	67,7	66,4	50,6	47,7	51,4
BAIIA ajusté	84,4	71,5	79,6	69,3	74,6	52,4	52,6	52,9

17.4 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>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	28 juin 2025	29 juin 2024	28 juin 2025	29 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	34,3	33,5	58,9	57,4
Somme des éléments affectant la comparabilité	2,9	5,6	5,7	6,8
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37,2	39,1	64,6	64,2
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>(en milliers)</i>	6 822	6 822	6 822	6 822
BPA ajusté <i>(en \$)</i>	5,47	5,73	9,47	9,41

<i>(en millions de dollars, sauf le BPA ajusté)</i>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37,2	27,3	35,0	30,9	39,1	25,1	21,5	25,0
BPA ajusté <i>(en \$)</i>	5,47	4,00	5,13	4,53	5,73	3,68	3,14	3,67

17.5 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	
	28 juin 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Tranche à court terme de la dette à long terme	25,6	25,1
Dette à long terme	625,5	452,4
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(33,0)	(28,2)
Dette nette	618,1	449,3
Somme des BAIIA ajustés des quatre derniers trimestres	304,8	275,8
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	2,03:1	1,63:1

	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	2,03:1	1,99:1	1,63:1	1,83:1	0,86:1	1,01:1	0,92:1	0,98:1

17.6 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 9 – « 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>	Au 28 juin 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
Débiteurs-clients	256,5	204,3
Rabais à recevoir	2,7	4,8
Stocks	506,8	472,2
Moins : Fournisseurs et frais courus	(218,0)	(321,9)
Moins : Frais commerciaux à payer	(66,0)	(50,4)
Fonds de roulement d'exploitation	482,0	309,1
Divisé par : Ventes du dernier trimestre	742,4	738,1
	0,65	0,42
Jours de fonds de roulement d'exploitation <i>(en jours)</i>	59,1	38,1

<i>(en jours)</i>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
Jours de fonds de roulement d'exploitation	59,1	55,5	38,1	46,3	45,0	48,2	44,2	48,6

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 :

17.6.1 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 9 – « Analyse des résultats consolidés » de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DSO)</i>	Au 28 juin 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
Débiteurs-clients	256,5	204,3
Moins : Frais commerciaux à payer	(66,0)	(50,4)
	190,5	154,0
Divisés par : Ventes du dernier trimestre	742,4	738,1
	0,26	0,21
DSO <i>(en jours)</i>	23,3	19,0

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

17.6.2 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 9 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DIO)</i>	Au	
	28 juin 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Stocks	506,8	472,2
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre	546,7	545,2
	0,93	0,87
DIO <i>(en jours)</i>	84,4	78,8

<i>(en jours)</i>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
DIO	84,4	91,6	78,8	77,2	79,7	88,1	77,8	79,5

17.6.3 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 9 – « Analyse des résultats consolidés »* de ce rapport de gestion, multiplié par 91 jours.

<i>(en millions de dollars, sauf le DPO)</i>	Au	
	28 juin 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Fournisseurs et frais courus	218,0	321,9
Moins : Rabais à recevoir	(2,7)	(4,8)
	215,2	317,1
Divisés par : Coût des ventes du dernier trimestre	546,7	545,2
	0,39	0,58
DPO <i>(en jours)</i>	35,8	52,9

<i>(en jours)</i>	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
DPO	35,8	47,7	52,9	42,4	42,0	49,9	43,2	39,2

17.7 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 28 juin 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
Capitaux employés		
Débiteurs-clients	256,5	204,3
Rabais à recevoir	2,7	4,8
Stocks	506,8	472,2
Moins : Fournisseurs et frais courus	(218,0)	(321,9)
Moins : Frais commerciaux à payer	(66,0)	(50,4)
Fonds de roulement d'exploitation	482,0	309,1
Autres débiteurs	6,6	4,4
Impôt à recouvrer	11,0	9,2
Autres actifs à court terme	33,7	36,6
Actif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	5,9	12,0
Immobilisations corporelles	679,3	657,7
Immobilisations incorporelles	303,8	336,3
Actif net au titre des prestations définies	4,9	6,2
Actifs d'impôt différé	3,8	6,4
Autres actifs à long terme	1,9	0,8
Goodwill	474,9	498,7
Moins : Autres créiteurs et charges à payer	(41,8)	(57,3)
Moins : Impôt exigible	(11,5)	(19,1)
Moins : Autres passifs à court terme	(33,2)	(30,1)
Moins : Passif d'instruments dérivés, incluant la portion à court terme	(14,4)	(1,4)
Moins : Passif relatif au régime incitatif à long terme	(13,7)	(11,2)
Moins : Passif net relatif aux régimes de retraite	(1,5)	(1,3)
Moins : Passifs d'impôt différé	(102,7)	(113,7)
Moins : Autres passifs à long terme	(21,0)	(26,9)
	1 768,2	1 616,3
Sources des capitaux		
Découvert bancaire	0,4	1,3
Dette à long terme, incluant la tranche à court terme	651,1	477,5
Capitaux propres	1 149,8	1 165,8
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(33,0)	(28,2)
	1 768,2	1 616,3

17.8 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 28 juin 2025	Au 31 déc. 2024
	\$	\$
Somme des résultats d'exploitation ajustés des quatre derniers trimestres	208,6	197,7
Moyenne des capitaux employés des quatre derniers trimestres	1 670,8	1 421,0
Ratio rendement sur les capitaux employés <i>(en %)</i>	12,5	13,9

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

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 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.

19 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 28 juin 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.

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 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 28 juin 2025 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Au cours du deuxième 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.

21 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. Le tableau suivant fournit une information financière sommaire utile concernant Summer Garden.

<i>(en millions de dollars)</i>	Six premiers mois terminés le 28 juin 2025
	\$
Ventes	105,4
Résultat net	8,4
	Au 28 juin 2025
	\$
Actif à court terme	53,4
Actif à long terme	319,1
Passif à court terme	16,0
Passif à long terme	4,4

7 août 2025