



Industries

Lassonde.inc

Rapport de gestion intermédiaire - Deuxième trimestre terminé le 1^{er} juillet 2017

Le présent rapport de gestion relatif aux résultats, à la situation financière et aux flux de trésorerie de Industries Lassonde inc. se doit d'être lu en parallèle avec ses états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (« états financiers consolidés intermédiaires ») et les notes afférentes. En plus de contenir l'analyse du deuxième trimestre terminé le 1^{er} juillet 2017, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 1^{er} juillet 2017 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société, soit le 11 août 2017 inclusivement.

L'information financière du présent rapport de gestion a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Des renseignements complémentaires, dont la notice annuelle et les attestations des dirigeants relatives au deuxième trimestre de l'exercice financier 2017, sont également disponibles sur le site Internet de SEDAR au www.sedar.com. À moins d'indication contraire, la monnaie de présentation des données financières du présent document est le dollar canadien.

Déclarations prospectives et utilisation d'hypothèses et d'estimations

Toute déclaration contenue dans le présent rapport qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « estimer » et d'autres expressions similaires ainsi que la forme négative de ces termes ou de leurs variations indiquent en général des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives ne donnent pas de garantie quant à la performance future de Industries Lassonde inc. et elles sont assujetties à des risques connus et inconnus ainsi qu'à des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, le rendement ou les résultats réels de Industries Lassonde inc. soient sensiblement différents du rendement ou des résultats futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Des informations détaillées sur ces risques et incertitudes sont présentées à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires conformément aux IFRS exige que la direction exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables et qu'elle utilise des hypothèses et des estimations qui ont une incidence sur les montants comptabilisés à titre d'actifs, de passifs, de revenus et de charges et sur les renseignements fournis quant aux passifs éventuels et actifs éventuels.

Les principales hypothèses et estimations utilisées par la direction sont les suivantes :

- ♦ Évaluation des revenus tirés de la vente de produits;
- ♦ Évaluation du taux effectif d'imposition trimestriel;
- ♦ Évaluation des actifs et passifs au titre des prestations définies; et
- ♦ Évaluation d'actifs non financiers.

Puisque le processus de présentation de l'information financière exige l'utilisation d'hypothèses et d'estimations, les résultats réels portant sur les éléments faisant l'objet de ces hypothèses et estimations pourraient différer de celles-ci.

Profil de la Société

Industries Lassonde inc. développe, fabrique et commercialise une vaste gamme de jus et boissons de fruits et de légumes prêts à boire. La Société est une des deux plus grandes productrices de jus et boissons de fruits non-réfrigérés de marque privée aux États-Unis et une importante productrice de sauces aux canneberges. De plus, la Société développe, fabrique et commercialise des produits alimentaires spécialisés tels que des bouillons et sauces à fondue, du maïs sur épis emballé et des sauces pour pâtes. Elle importe aussi des vins sélectionnés de plusieurs pays d'origine afin de les conditionner et de les commercialiser. Elle produit également du cidre de pomme et des boissons à base de cidre.

La Société possède cinq principales filiales en activité, soit A. Lassonde inc., Apple & Eve, LLC (« A&E »), Lassonde Pappas and Company, Inc. (« LPC ») (anciennement Clement Pappas and Company, Inc.), Spécialités Lassonde inc. et Vins Arista inc. La Société exploite 14 usines situées au Canada et aux États-Unis et compte sur l'expertise de près de 2 100 employés pour offrir des produits de qualité supérieure. Les actions de Industries Lassonde inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto.

La Société est active dans deux segments de marché, soit les ventes au détail et les ventes aux services alimentaires. Les ventes au détail, qui représentent annuellement environ 83 % des ventes totales, regroupent les ventes effectuées aux détaillants et grossistes en alimentation, dont les chaînes de supermarchés, les marchands indépendants, les grandes surfaces, les clubs-entrepôts ainsi que les grandes chaînes de pharmacies et les ventes en ligne. Sur une base annuelle, les ventes aux services alimentaires comptent pour environ 17 % des ventes totales et regroupent les ventes effectuées aux restaurants, hôtels, hôpitaux, écoles et grossistes desservant ces établissements.

Les produits de marque nationale de la Société sont vendus dans des emballages variés et sous de nombreuses marques de commerce de propriété exclusive telles qu'Antico, Apple & Eve, Arte Nova, Bombay, Canton, Double Vie, Dublin's Pub, Everfresh, Fairlee, Fruité, Grown Right, miSangrina, Mont-Rouge, Northland, Oasis, Orange Maison, Pomme de Cœur, Rougemont, Ruby Kist, Sunlike, The Switch, Tropical Grove ainsi que sous des marques de commerce dont la Société détient les droits d'utilisation comme Allen's, Del Monte, Graves, Mitchell's, Nature's Best et Tetley. Sur le plan géographique, la Société réalise, sur une base annuelle, environ 58 % de ses ventes aux États-Unis, 41 % au Canada et moins de 1 % dans d'autres pays.

Dans le cours normal de ses activités, la Société procède au pressage de la pomme et de la canneberge ainsi qu'au conditionnement du maïs sur épis. Ces activités de transformation s'échelonnent principalement du mois d'août au mois de novembre. Elles sont réalisées à partir des récoltes et accroissent généralement le niveau des stocks lors du dernier trimestre de l'année.

Performance globale

La Société a affiché des ventes de 383,3 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017, une hausse de 23,1 millions \$ par rapport aux ventes de 360,2 millions \$ pour la période comparable de 2016. Cette hausse s'explique, en grande partie, par une augmentation des ventes de produits de marque privée et par un effet de change favorable atténués par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale aux États-Unis.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 33,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, en hausse de 3,1 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 30,3 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse provient principalement d'une amélioration de la rentabilité des activités canadiennes qui s'explique par la hausse des ventes et par une variation favorable du poste « (Gains) pertes sur immobilisations » atténuées par l'impact défavorable d'une hausse du coût des concentrés d'orange. Aux États-Unis, la Société note une légère baisse de la rentabilité de ses activités d'exploitation découlant d'une augmentation du coût de certaines matières premières, partiellement compensée par l'impact favorable des mouvements de change sur la conversion des résultats des entités américaines.

Les frais financiers de la Société sont passés de 5,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2016 à 3,1 millions \$ au cours de ce trimestre. Cette baisse de 2,7 millions \$ provient principalement d'une baisse de 1,6 million \$ de la charge d'intérêts dont 0,9 million \$ est dû au taux d'intérêt inférieur sur l'emprunt à terme de LPC et 0,7 million \$, au niveau de dette inférieur. Au cours du deuxième trimestre de 2016, la Société avait constaté une dépense de 0,5 million \$ liée à la variation de juste valeur des prêts participatifs dont le règlement complet a eu lieu en mai 2016. La charge d'amortissement des frais financiers a également diminué de 0,4 million \$ suite, entre autres, à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'une perte de 0,3 million \$ au deuxième trimestre de 2016 à un gain de 0,1 million \$ en 2017. La perte de 0,3 million \$ du deuxième trimestre de 2016 est principalement attribuable à des pertes provenant de la variation de juste valeur des swaps de taux d'intérêt liés à l'emprunt à terme de LPC. Le gain de 0,1 million \$ du deuxième trimestre de 2017 provient essentiellement de gains de change.

Le résultat avant impôts du deuxième trimestre de 2017 est de 30,4 millions \$, en hausse de 6,1 millions \$ sur le résultat avant impôts du deuxième trimestre de 2016 qui était de 24,3 millions \$.

Les impôts sur le résultat passent de 7,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016 à 9,7 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. Le taux effectif d'impôt de 32,0 % du deuxième trimestre de 2017 est supérieur au taux de 31,3 % du trimestre comparable de 2016. Cette hausse découle essentiellement d'une révision favorable de l'estimation des charges non déductibles affectant le taux effectif d'imposition 2016 partiellement compensée par l'effet favorable d'un gain non imposable sur disposition d'immobilisations réalisé en 2017.

Le résultat net du deuxième trimestre de 2017 est de 20,7 millions \$, en hausse de 4,0 millions \$ sur le résultat net de 16,7 millions \$ constaté au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 19,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,81 \$ pour le deuxième trimestre de 2017. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 15,7 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,24 \$ pour la période comparable de 2016.

La Société note un apport de flux de trésorerie de 62,0 millions \$ issu des activités d'exploitation au deuxième trimestre de 2017 alors que ces mêmes activités avaient généré des flux de 29,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Par ailleurs, les activités de financement ont utilisé 43,2 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 alors qu'elles avaient utilisé 12,3 millions \$ pour le trimestre comparable de 2016. Les activités d'investissement ont, pour leur part, utilisé 5,0 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à 4,7 millions \$ pour la même période de l'exercice 2016. À la fin du deuxième trimestre de l'exercice en cours, la Société présente un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 6,1 millions \$ et un découvert bancaire de 1,7 million \$ alors qu'à la fin du deuxième trimestre de 2016, elle indiquait un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 27,1 millions \$ et un découvert bancaire de 4,3 millions \$.

Informations financières trimestrielles

Données relatives aux résultats consolidés

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	Deuxièmes trimestres terminés les	
	1 ^{er} juillet 2017	2 juillet 2016
	\$	\$
Ventes	383 335	360 159
Coût des ventes	273 086	253 457
Frais de vente et d'administration	77 427	76 131
(Gains) pertes sur immobilisations	(615)	245
	349 898	329 833
Résultat d'exploitation	33 437	30 326
Frais financiers	3 133	5 771
Autres (gains) pertes	(113)	278
Résultat avant impôts	30 417	24 277
Impôts sur le résultat	9 719	7 609
Résultat net	20 698	16 668
Attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	19 606	15 686
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 092	982
	20 698	16 668
Résultat de base et dilué par action <i>(en \$)</i>	2,81	2,24
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>(en milliers)</i>	6 988	6 988

Les ventes du deuxième trimestre de 2017 totalisent 383,3 millions \$, en hausse de 23,1 millions \$ (6,4 %) sur les ventes de 360,2 millions \$ du deuxième trimestre de 2016. Cette hausse s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants : (i) une hausse de 21,0 millions \$ des ventes de produits de marque privée; (ii) un effet de change favorable de 9,7 millions \$; (iii) une baisse de 8,1 millions \$ du volume de ventes de produits de marque nationale; (iv) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale qui a occasionné une augmentation des ventes de 1,2 million \$; (v) des fluctuations de prix de vente qui ont eu un effet défavorable de 0,5 million \$ sur les ventes de produits de marque nationale; et (vi) l'effet défavorable d'une hausse de 0,2 million \$ des frais de référencement. Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, le montant total des ventes est de 754,1 millions \$, en progression de 1,0 % sur le montant de 746,6 millions \$ des six premiers mois de 2016.

Le coût des ventes est passé de 253,5 millions \$ au deuxième trimestre de 2016 à 273,1 millions \$ pour la période comparable de l'exercice financier en cours, en hausse de 19,6 millions \$ ou 7,7 %. Cette hausse du coût des ventes est supérieure à l'augmentation de 6,4 % des ventes, reflétant essentiellement une hausse du coût de certaines matières premières notamment le concentré d'orange. Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, le montant total du coût des ventes est de 542,9 millions \$, en augmentation de 1,9 % sur le montant de 533,0 millions \$ des six premiers mois de l'exercice 2016.

Les frais de vente et d'administration sont passés de 76,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2016 à 77,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, en hausse de 1,3 million \$. Cette hausse est principalement due à un effet de change défavorable affectant la conversion en dollars canadiens des frais de vente et d'administration des entités américaines et à une hausse des frais de transport atténués par une baisse des frais de ventes et marketing et par des économies salariales de 0,5 million \$ découlant, entre autres, de la révision des processus de gestion effectuée au premier trimestre de 2017. Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, les frais de vente et d'administration totalisent 154,7 millions \$, en baisse de 0,6 % sur le montant de 155,6 millions \$ des six premiers mois de 2016.

Le poste « (Gains) pertes sur immobilisations » est passé d'une perte de 0,2 million \$ au second trimestre de 2016 à un gain de 0,6 million \$ au deuxième trimestre de 2017. La perte de 0,2 million \$ du deuxième trimestre de 2016 provenait principalement d'une perte sur cession d'immobilisations corporelles suite à la démolition d'un bâtiment de la Société. Le gain de 0,6 million \$ du deuxième trimestre de 2017 provient essentiellement de la vente d'une usine et d'un terrain de la Société. Ces immobilisations avaient été acquises en 2016 suite à la réalisation de l'engagement prévu dans le cadre d'un regroupement d'entreprises non significatif conclu en août 2014. Pour les six premiers mois, le poste « (Gains) pertes sur immobilisations » se solde par un gain de 0,6 million \$ en 2017 alors qu'une perte de 0,2 million \$ avait été rapportée en 2016.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 33,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2017, en hausse de 3,1 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 30,3 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Pour les six premiers mois de 2017, le résultat d'exploitation s'élève à 57,1 millions \$, en baisse de 0,7 million \$ sur celui de 57,8 millions \$ des six premiers mois de l'exercice précédent.

Les frais financiers de la Société sont passés de 5,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2016 à 3,1 millions \$ au cours de ce trimestre. Cette baisse de 2,7 millions \$ provient principalement d'une baisse de 1,6 million \$ de la charge d'intérêts dont 0,9 million \$ est dû au taux d'intérêt inférieur sur l'emprunt à terme de LPC et 0,7 million \$ au niveau de dette inférieur. Au cours du deuxième trimestre de 2016, la Société avait constaté une dépense de 0,5 million \$ liée à la variation de juste valeur des prêts participatifs dont le règlement complet a eu lieu en mai 2016. La charge d'amortissement des frais financiers a également diminué de 0,4 million \$ suite, entre autres, à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. Pour les six premiers mois, les frais financiers sont passés de 11,5 millions \$ en 2016 à 6,4 millions \$ pour l'exercice en cours.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'une perte de 0,3 million \$ au deuxième trimestre de 2016 à un gain de 0,1 million \$ en 2017. La perte de 0,3 million \$ du deuxième trimestre de 2016 est principalement attribuable à des pertes provenant de la variation de juste valeur des swaps de taux d'intérêt liés à l'emprunt à terme de LPC. Le gain de 0,1 million \$ du deuxième trimestre de 2017 provient essentiellement de gains de change. Pour les six premiers mois, les « Autres (gains) pertes » se soldent par une perte de moins de 0,1 million \$ en 2017 alors qu'une perte de 1,1 million \$ avait été rapportée en 2016.

Le résultat avant impôts du deuxième trimestre de 2017 est de 30,4 millions \$, en hausse de 6,1 millions \$ sur le résultat avant impôts du deuxième trimestre de 2016 qui était de 24,3 millions \$. Le résultat avant impôts des six premiers mois de 2017 s'établit à 50,7 millions \$, en hausse de 5,6 millions \$ sur celui de 45,1 millions \$ réalisé au cours des six premiers mois de 2016.

Les impôts sur le résultat passent de 7,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016 à 9,7 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. Le taux effectif d'impôt de 32,0 % du deuxième trimestre de 2017 est supérieur au taux de 31,3 % du trimestre comparable de 2016. Cette hausse découle essentiellement d'une révision favorable de l'estimation des charges non déductibles affectant le taux effectif d'imposition 2016 partiellement compensée par l'effet favorable d'un gain non imposable sur disposition d'immobilisations réalisé en 2017. Les impôts sur le résultat des six premiers mois de 2017 s'établissent à 16,0 millions \$, en hausse de 1,4 million \$ sur le montant de 14,6 millions \$ pour les six premiers mois de l'exercice 2016.

Le résultat net du deuxième trimestre de 2017 est de 20,7 millions \$, en hausse de 4,0 millions \$ sur le résultat net de 16,7 millions \$ constaté au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Pour les six premiers mois de 2017, le résultat net s'élève à 34,6 millions \$ alors qu'il était de 30,6 millions \$ pour les six premiers mois de l'exercice 2016.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 19,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,81 \$ pour le deuxième trimestre de 2017. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 15,7 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,24 \$ pour la période comparable de 2016. Pour les six premiers mois de 2017, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 32,7 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 4,68 \$ alors qu'il avait atteint 28,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 4,10 \$ en 2016.

Données relatives aux résultats intermédiaires

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	383 335	370 738	385 646	377 225	360 159	386 475	401 473	363 337
Résultat d'exploitation	33 437	23 666	36 115	32 304	30 326	27 430	36 182	28 806
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société	19 606	13 086	21 915	17 596	15 686	12 955	20 197	14 837
Résultat de base et dilué par action <i>(en \$)</i>	2,81	1,87	3,14	2,52	2,24	1,85	2,89	2,12
BAIIA ajusté ⁱ⁾	44 373	34 930	48 025	43 120	41 372	38 672	47 075	39 619

i) Pour la définition, se référer à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport.

Troisième trimestre de 2015

La Société a affiché des ventes de 363,3 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2015, en hausse de 48,3 millions \$ ou 15,4 % par rapport aux ventes de 315,0 millions \$ pour la période comparable de 2014. A&E a réalisé des ventes de 63,1 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2015. Ces ventes avaient été de 38,8 millions \$ pour la période du 26 juillet 2014 au 27 septembre 2014. En excluant le chiffre d'affaires de A&E, les ventes de la Société ont été en hausse de 24,0 millions \$ (8,7 %) par rapport au trimestre comparable de 2014. Cette hausse s'explique, en grande partie, par un effet de change favorable.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 28,8 millions \$ pour le troisième trimestre de 2015, en hausse de 8,8 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 20,0 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation de A&E a été de 2,9 millions \$ au cours du trimestre terminé le 26 septembre 2015. Pour la période du 26 juillet 2014 au 27 septembre 2014, A&E avait affiché une perte d'exploitation de 0,6 million \$ reflétant, entre autres, une hausse de 1,0 million \$ du coût des ventes provenant d'une réévaluation des stocks directement liée à l'acquisition. De plus, la Société avait encouru, au cours du troisième trimestre de 2014, des charges de 3,5 millions \$ liées à l'acquisition de A&E. Sans les effets de l'acquisition de A&E, le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 1,8 million \$ par rapport au troisième trimestre de 2014. Cette hausse s'explique principalement par une amélioration de la rentabilité des activités canadiennes atténuée par l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur les achats effectués en dollars américains et par une charge liée à des frais de douanes réclamés par les autorités américaines pour les années 2009 à 2013. Le résultat d'exploitation a également bénéficié de l'impact favorable des mouvements de change sur la conversion en dollars canadiens des résultats de LPC.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 14,8 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,12 \$ pour le troisième trimestre de 2015. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 10,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 1,52 \$ pour la période comparable de 2014.

Quatrième trimestre de 2015

La Société a affiché des ventes de 401,5 millions \$ au cours du quatrième trimestre de 2015, en hausse de 52,1 millions \$ ou 14,9 % par rapport aux ventes de 349,4 millions \$ pour la période comparable de 2014. Cette hausse s'explique, en grande partie, par un effet de change favorable et une hausse des ventes de produits de marque privée.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 36,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2015, en hausse de 4,0 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 32,2 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'impact favorable des mouvements de change sur la conversion en dollars canadiens des résultats des entités américaines et une amélioration de la rentabilité des activités américaines atténués par une diminution de la rentabilité des activités canadiennes. Celle-ci a été causée par l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur les achats effectués en dollars américains et une charge liée à une réclamation de frais de douanes par les autorités américaines.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 20,2 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,89 \$ pour le quatrième trimestre de 2015. Ceci se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 16,3 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,33 \$ pour la période comparable de 2014.

Premier trimestre de 2016

La Société a affiché des ventes de 386,5 millions \$ au cours du premier trimestre de 2016, une hausse de 58,8 millions \$ par rapport aux ventes de 327,7 millions \$ pour la période comparable de 2015. Cette hausse s'explique, en partie, par le fait que le premier trimestre de 2016 comportait cinq jours de livraison supplémentaires par rapport au premier trimestre de 2015, ayant eu pour effet d'augmenter les ventes d'un montant estimé à 27,0 millions \$. En excluant cet élément pour obtenir une base comparable, l'écart résiduel à la hausse s'explique par un effet de change favorable et une augmentation des ventes de produits de marque privée atténués par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 27,4 millions \$ pour le premier trimestre de 2016, en hausse de 10,4 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 17,0 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'effet favorable sur le résultat de la contribution marginale des ventes additionnelles de la Société et par l'impact favorable des mouvements de change sur la conversion en dollars canadiens des résultats des entités américaines. L'amélioration de rentabilité provient essentiellement des entités américaines puisque l'effet favorable des ventes additionnelles a été fortement atténué au Canada par l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur les achats effectués en dollars américains.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 13,0 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 1,85 \$ pour le premier trimestre de 2016. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,8 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 1,11 \$ pour la période comparable de 2015.

Deuxième trimestre de 2016

La Société a affiché des ventes de 360,2 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2016, une hausse de 3,4 millions \$ par rapport aux ventes de 356,8 millions \$ pour la période comparable de 2015. Cette hausse s'explique, en grande partie, par un effet de change favorable et par une augmentation des ventes de produits de marque privée atténués par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 30,3 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016, en hausse de 1,0 million \$ sur le résultat d'exploitation de 29,3 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'amélioration de la rentabilité de nos activités américaines combinée à l'impact favorable des mouvements de change sur la conversion en dollars canadiens des résultats de ces entités. Au Canada, l'effet favorable de l'amélioration de la rentabilité des activités a été plus que compensé par l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur les achats effectués en dollars américains.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 15,7 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,24 \$ pour le deuxième trimestre de 2016. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 14,2 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,03 \$ pour la période comparable de 2015.

Troisième trimestre de 2016

La Société a affiché des ventes de 377,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2016, une hausse de 13,9 millions \$ par rapport aux ventes de 363,3 millions \$ pour la période comparable de 2015. Cette hausse s'explique, en grande partie, par une augmentation des ventes de produits de marque privée, atténuée par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 32,3 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016, en hausse de 3,5 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 28,8 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse provient principalement de l'amélioration de la rentabilité des activités canadiennes qui s'explique par la hausse des ventes, atténuée par l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur les achats effectués en dollars américains. La Société a également bénéficié d'une amélioration de la rentabilité de ses activités américaines expliquée par une légère réduction du coût de ses intrants.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 17,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,52 \$ pour le troisième trimestre de 2016. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 14,8 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,12 \$ pour la période comparable de 2015.

Quatrième trimestre de 2016

La Société a affiché des ventes de 385,6 millions \$ au cours du quatrième trimestre de 2016, en baisse de 15,9 millions \$ ou 3,9 % par rapport aux ventes de 401,5 millions \$ pour la période comparable de 2015. Cette baisse s'explique principalement par le fait que le quatrième trimestre de 2016 comportait quatre jours de livraison de moins que le quatrième trimestre de 2015, ayant eu pour effet de diminuer les ventes d'un montant estimatif de 24,7 millions \$. En excluant cet élément pour obtenir une base comparable, l'écart résiduel à la hausse de 8,8 millions \$ s'explique principalement par une augmentation des ventes de produits de marque privée atténuée par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 36,1 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2016, en baisse de 0,1 million \$ sur le résultat d'exploitation de 36,2 millions \$ du trimestre comparable de 2015. Cette baisse s'explique par l'effet défavorable sur le résultat

du niveau de ventes inférieur découlant des quatre jours de livraison de moins que le quatrième trimestre de 2015 et par une hausse de prix des concentrés d'orange compensés par une amélioration de la rentabilité des activités canadiennes.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 21,9 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 3,14 \$ pour le quatrième trimestre de 2016. Ceci se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 20,2 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,89 \$ pour la période comparable de 2015.

Premier trimestre de 2017

La Société a affiché des ventes de 370,7 millions \$ au cours du premier trimestre de 2017, une baisse de 15,8 millions \$ par rapport aux ventes de 386,5 millions \$ pour la période comparable de 2016. En excluant un effet de change défavorable de 8,3 millions \$, les ventes ont connu une baisse de 7,5 millions \$ (1,9 %) expliquée, en grande partie, par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale atténuée par une augmentation des ventes de produits de marque privée.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 23,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2017, en baisse de 3,7 millions \$ sur le résultat d'exploitation de 27,4 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette baisse provient principalement d'une hausse du coût des concentrés d'orange, d'une réduction de la contribution marginale découlant de la baisse des ventes, de l'impact défavorable de la faiblesse du dollar canadien sur la couverture des achats effectués en dollars américains et du paiement d'indemnités de départ, atténués par l'effet favorable des ajustements de prix de vente.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 13,1 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 1,87 \$ pour le premier trimestre de 2017. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,0 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 1,85 \$ pour la période comparable de 2016.

Situation financière et trésorerie

Données relatives à la situation financière

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	Au 1^{er} juillet 2017	Au 31 déc. 2016
	\$	\$
Actif total	1 064 219	1 103 641
Capitaux propres	588 211	585 581
Capitaux propres / actif total <i>(en %)</i>	55,3	53,1
Dettes totales ⁱ⁾	217 049	252 492

i) Est constituée de la dette à long terme incluant la tranche à court terme.

Pour comparer les soldes des postes des états consolidés résumés de la situation financière, il faut, tout d'abord, noter que le taux de conversion des soldes de clôture libellés en dollars américains est passé de 1,3427 \$ CA par \$ US au 31 décembre 2016 à 1,2977 \$ CA par \$ US au 1^{er} juillet 2017. Le tableau suivant présente l'incidence des variations de taux de change sur les principaux postes de l'état consolidé résumé de la situation financière.

<i>(en millions de dollars)</i>			Augmentation (diminution)	
	Au 1^{er} juillet 2017	Au 31 déc. 2016	Incidence des taux de change	Écart excluant l'incidence des taux de change
	\$	\$	\$	\$
Débiteurs	113,5	137,9	(2,4)	(22,0)
Stocks	232,1	217,6	(4,4)	18,9
Immobilisations corporelles	264,5	268,8	(3,8)	(0,5)
Immobilisations incorporelles	216,3	233,7	(7,3)	(10,1)
Goodwill	206,1	213,0	(6,9)	-
Créditeurs et charges à payer	194,4	199,8	(4,0)	(1,4)
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	217,0	252,5	(5,6)	(29,9)
Passifs d'impôt différé	49,8	52,0	(0,9)	(1,3)

Au 1^{er} juillet 2017, l'actif de la Société totalise 1 064,2 millions \$ contre 1 103,6 millions \$ au 31 décembre 2016, soit une diminution de 3,6 % attribuable en majeure partie à l'incidence d'un taux de change à la clôture inférieur. À la fin du deuxième trimestre de 2017, le fonds de roulement de la Société se chiffre à 149,1 millions \$ pour un coefficient de 1,70:1, comparativement à 153,6 millions \$ et un coefficient de 1,70:1 au 31 décembre 2016.

Toujours au 1^{er} juillet 2017, l'actif à court terme s'élève à 362,9 millions \$ contre 374,2 millions \$ au 31 décembre 2016. Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se chiffre à 6,1 millions \$ au 1^{er} juillet 2017 alors qu'il était de 0,5 million \$ au 31 décembre 2016.

Les débiteurs s'élèvent à 113,5 millions \$ au 1^{er} juillet 2017, comparativement à 137,9 millions \$ au 31 décembre 2016. En excluant l'incidence des taux de change, les débiteurs ont connu une baisse de 22,0 millions \$ qui s'explique essentiellement par une diminution de 18,1 millions \$ des débiteurs-clients, découlant principalement d'une réduction de débiteurs liés à une agence gouvernementale américaine et de l'impact des ventes inférieures dans le dernier mois du deuxième trimestre de 2017 lorsque comparées à celles du dernier mois du quatrième trimestre de 2016. De plus, les rabais à recevoir de fournisseurs et les autres débiteurs ont respectivement diminué de 3,2 millions \$ et 0,7 millions \$.

Les stocks sont passés de 217,6 millions \$ au 31 décembre 2016 à 232,1 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 18,9 millions \$ qui s'explique par une augmentation de 14,9 millions \$ des stocks de produits finis en prévision de la saison estivale et de la hausse en automne des ventes de sauces aux canneberges et par une hausse de 4,0 millions \$ des stocks de matières premières et fournitures.

Au 1^{er} juillet 2017, la juste valeur des instruments dérivés inscrite à l'actif à court terme est de 0,4 million \$, comparativement à 4,4 millions \$ au 31 décembre 2016. Ce poste de l'état de la situation financière reflète les écarts favorables entre le taux des contrats de change à terme que la Société a en sa possession pour couvrir ses besoins en monnaies étrangères pour les douze mois suivant la date de l'état de la situation financière et les taux de change à cette date.

Les autres actifs à court terme sont passés de 11,9 millions \$ au 31 décembre 2016 à 10,8 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. Cette baisse de 1,1 million \$ est principalement due à une baisse de 1,5 million \$ des frais payés d'avance partiellement compensée par une hausse de 0,4 million \$ des crédits d'impôt et taxes de vente à recevoir.

De 268,8 millions \$ qu'elles étaient au 31 décembre 2016, les immobilisations corporelles totalisent 264,5 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une baisse de 0,5 million \$. Ceci s'explique principalement par une charge d'amortissement de 12,3 millions \$ et par une décomptabilisation de 1,5 million \$ suite à la vente d'une usine et d'un terrain de la Société partiellement compensées par des acquisitions d'immobilisations corporelles de 13,3 millions \$.

Les immobilisations incorporelles sont passées de 233,7 millions \$ au 31 décembre 2016 à 216,3 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 10,1 millions \$ expliquée essentiellement par une charge d'amortissement de 10,5 millions \$ contre des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 0,4 million \$.

L'actif net au titre des prestations définies est passé de 11,7 millions \$ au 31 décembre 2016 à 12,5 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. Cette hausse de 0,8 million \$ est expliquée par la capitalisation de 6,5 millions \$ des régimes de retraite à prestations définies atténuée par une perte actuarielle de 4,1 millions \$ et par des dépenses de 1,6 million \$ liées à ces régimes.

Le passif à court terme s'élève à 213,8 millions \$ au 1^{er} juillet 2017 comparativement à 220,5 millions \$ à la fin de l'exercice financier 2016. Le découvert bancaire se chiffre à 1,7 million \$ au 1^{er} juillet 2017 alors qu'il était de 6,4 millions \$ au 31 décembre 2016.

Les créiteurs et charges à payer sont passés de 199,8 millions \$ au 31 décembre 2016 à 194,4 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les créiteurs et charges à payer ont connu une baisse de 1,4 million \$. Cette diminution est principalement causée par : (i) une baisse de 8,6 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer »; (ii) une hausse de 7,4 millions \$ des comptes fournisseurs et frais courus due à des changements aux délais de paiement des fournisseurs; et (iii) une baisse de 0,2 million \$ des frais commerciaux à payer.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la dette à long terme totalise 217,0 millions \$ au 1^{er} juillet 2017 comparativement à 252,5 millions \$ au 31 décembre 2016. En excluant l'incidence des taux de change, la dette à long terme a connu une baisse de 29,9 millions \$. Cette diminution est principalement liée aux remboursements de l'ordre de 12,9 millions \$ sur l'emprunt à terme de LPC et 11,2 millions \$ sur les autres dettes canadiennes. De plus, la Société a remboursé 5,0 millions \$ sur le crédit d'exploitation rotatif canadien et 1,4 million \$ sur le crédit d'exploitation rotatif américain. Il faut également noter que la Société a amorti pour 0,8 million \$ de frais financiers capitalisés.

Les passifs d'impôt différé sont passés de 52,0 millions \$ au 31 décembre 2016 à 49,8 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une baisse de 1,3 million \$. Cette baisse s'explique principalement par l'impact fiscal de la constatation au résultat global d'une perte actuarielle et de pertes sur instruments financiers désignés à des fins de couverture de flux de trésorerie atténué par l'amortissement fiscal du goodwill.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société sont de 545,0 millions \$ au 1^{er} juillet 2017, en hausse de 3,2 millions \$ par rapport au solde de 541,8 millions \$ du 31 décembre 2016. Le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 18,5 millions \$ suite à une baisse de 13,4 millions \$ de la réserve au titre de l'écart de change expliquée par la conversion des soldes de clôture libellés en dollars américains à un taux 2017 inférieur à celui de 2016 et par une baisse de 5,1 millions \$ de la réserve de couverture. Les résultats non distribués ont, pour leur part, augmenté de 21,7 millions \$ pour atteindre 428,5 millions \$ au terme du deuxième trimestre de l'exercice 2017. Cette augmentation correspond essentiellement au résultat net attribuable aux actionnaires des six premiers mois de 2017 au montant de 32,7 millions \$, réduit des dividendes versés de 7,8 millions \$ et de la constatation aux autres éléments du résultat global d'une perte actuarielle net d'impôts de 3,1 millions \$.

La participation ne donnant pas le contrôle a diminué, passant de 43,8 millions \$ au 31 décembre 2016 à 43,2 millions \$ au 1^{er} juillet 2017. La participation ne donnant pas le contrôle représente la quote-part d'une participation minoritaire dans les capitaux propres des entités américaines de la Société.

Analyse des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers de dollars)</i>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	1 ^{er} juillet 2017	2 juillet 2016	1 ^{er} juillet 2017	2 juillet 2016
	\$	\$		
Activités d'exploitation	61 980	29 885	62 418	67 142
Activités de financement	(43 230)	(12 269)	(39 641)	(21 284)
Activités d'investissement	(5 036)	(4 670)	(12 930)	(13 772)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	13 714	12 946	9 847	32 086
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	(9 515)	10 648	(5 836)	(8 989)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	142	(832)	330	(335)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	4 341	22 762	4 341	22 762

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 62,0 millions \$, alors que ces activités avaient généré 29,9 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2016. Cette variation à la hausse de 32,1 millions \$ s'explique essentiellement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré des fonds de 22,5 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 3,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une augmentation de fonds générés de 26,4 millions \$. Le changement dans la variation du fonds de roulement découle essentiellement de l'effet combiné des éléments suivants : (a) une variation des débiteurs générant 30,8 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à une génération de fonds de 6,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent; (b) une variation des créiteurs et charges à payer générant 1,8 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 7,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2016; (c) une variation des stocks utilisant 11,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 5,2 millions \$ au deuxième trimestre de 2016; et (d) une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 0,9 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à une génération de fonds de 1,6 million \$ au trimestre de l'exercice précédent. Les éléments suivants ont également contribué à la variation à la hausse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation : (i) une hausse de

4,8 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements, (ii) une baisse de 2,0 millions \$ des intérêts versés, (iii) une diminution de 1,4 million \$ des impôts versés et (iv) une hausse de 0,9 million \$ des impôts encaissés. Les éléments suivants ont eu pour effet de limiter la variation à la hausse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation : (i) des gains de change latents de 0,7 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à des pertes de change latentes de 0,8 million \$ au deuxième trimestre de 2016, (ii) des gains sur immobilisations de 0,6 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à des pertes sur immobilisations de 0,2 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent et (iii) une diminution de 0,8 million \$ des charges passées en résultat, sans incidence de trésorerie, liées à des variations de juste valeur d'instruments financiers.

Pour les six premiers mois de 2017, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 62,4 millions \$, en baisse de 4,7 millions \$ par rapport à la même période en 2016. Cette variation à la baisse s'explique essentiellement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a généré des fonds de 4,0 millions \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 14,8 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une diminution de fonds générés de 10,8 millions \$. Le changement dans la variation du fonds de roulement découle essentiellement de l'effet combiné des éléments suivants : (a) une variation des créditeurs et charges à payer générant 0,1 million \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 9,9 millions \$ au cours des six premiers mois de 2016; (b) une variation des stocks utilisant 18,9 millions \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 10,3 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent; (c) une variation des débiteurs générant 22,0 millions \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 14,2 millions \$ au cours des six premiers mois de 2016; et (d) une variation des autres actifs et passifs à court terme générant 0,8 million \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 1,0 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Les éléments suivants ont également contribué à la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation : (i) une diminution de 1,3 million \$ des charges passées en résultat, sans incidence de trésorerie, liées à des variations de juste valeur d'instruments financiers, (ii) une variation à la baisse de 1,2 million \$ du « Coût des régimes à prestations définies porté en résultat, net des cotisations » due principalement à une capitalisation supérieure de 1,2 million \$ des régimes à prestations définies, (iii) des gains sur immobilisations de 0,6 million \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à des pertes sur immobilisations de 0,2 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent et (iv) des gains de change latents de 1,0 million \$ au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à des gains de change latents de 0,2 million \$ au cours des six premiers mois de 2016. Les éléments suivants ont eu pour effet de limiter la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation : (i) une diminution de 3,7 millions \$ des intérêts versés, (ii) une baisse de 2,7 millions \$ des impôts versés, (iii) une hausse de 1,9 million \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements, (iv) une hausse de 1,4 million \$ des impôts encaissés et (v) des règlements d'instruments dérivés inférieurs de 0,4 million \$.

Les activités de financement ont utilisé 43,2 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017, alors qu'elles avaient utilisé 12,3 millions \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation de 30,9 millions \$ provient principalement de l'effet combiné des éléments suivants : (i) un remboursement de 20,0 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement à un apport de fonds de 9,7 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2016; (ii) une augmentation de 15,0 millions \$ des remboursements de dette à long terme; (iii) une augmentation de 0,7 million \$ des dividendes versés; et (iv) une augmentation de 0,2 million \$ des dividendes versés à la participation ne donnant pas le contrôle. Ces éléments ont été partiellement compensés par le règlement complet en mai 2016 des prêts participatifs pour un montant de 14,6 millions \$.

Pour les six premiers mois de 2017, les activités de financement ont utilisé 39,6 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 21,3 millions \$ pour les six premiers mois de 2016. Cette utilisation supérieure des fonds de 18,3 millions \$ s'explique principalement par (i) une augmentation de 18,4 millions \$ des remboursements de dette à long terme, (ii) un remboursement de 6,4 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des six premiers mois de 2017 comparativement à un apport de fonds de 6,6 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des six premiers mois de 2016, (iii) une augmentation de 1,4 million \$ des dividendes versés et (iv) une augmentation de 0,2 million \$ des dividendes versés à la participation ne donnant pas le contrôle. Ces éléments ont été partiellement compensés par le règlement complet en mai 2016 des prêts participatifs pour un montant de 14,6 millions \$.

Les activités d'investissement ont utilisé des fonds totalisant 5,0 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2017, alors qu'elles avaient utilisé 4,7 millions \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation à la hausse de 0,3 million \$ s'explique essentiellement par une augmentation de 2,9 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles partiellement compensée par un produit net de cession d'immobilisations corporelles de 2,2 millions \$ réalisé lors de la vente d'une usine et d'un terrain de la Société et par une baisse de 0,4 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles.

Pour les six premiers mois de 2017, l'utilisation des fonds par les activités d'investissement a été de 12,9 millions \$ comparativement à 13,8 millions \$ pour la période comparable de 2016. Cette variation à la baisse provient principalement du produit net de cession d'immobilisations corporelles de 2,2 millions \$ réalisé lors de la vente d'une usine et d'un terrain de la Société et d'une baisse de 0,8 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles partiellement compensés par une augmentation de 2,1 millions \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs.

Fonds de roulement et ratio de fonds de roulement

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

<i>(en milliers de dollars, sauf le ratio de fonds de roulement)</i>	Au 1 ^{er} juillet 2017	Au 31 déc. 2016
	\$	\$
Actif à court terme	362 920	374 158
Passif à court terme	213 777	220 510
Fonds de roulement	149 143	153 648
Ratio de fonds de roulement	1,70:1	1,70:1

Capitaux propres sur l'actif total

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

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	Au 1 ^{er} juillet 2017	Au 31 déc. 2016
	\$	\$
Capitaux propres	588 211	585 581
Actif total	1 064 219	1 103 641
Ratio capitaux propres / actif total <i>(en %)</i>	55,3	53,1

Résultat avant intérêts, impôts et amortissements ajusté

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	Deuxièmes trimestres terminés les		Six premiers mois terminés les	
	1 ^{er} juillet 2017	2 juillet 2016	1 ^{er} juillet 2017	2 juillet 2016
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	33 437	30 326	57 103	57 756
Amortissements	11 551	10 801	22 815	22 048
(Gains) pertes sur immobilisations	(615)	245	(615)	240
BAIIA ajusté	44 373	41 372	79 303	80 044

La charge d'amortissement est passée de 10,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2016 à 11,6 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. En excluant un effet de change défavorable de 0,3 million \$, la charge d'amortissement a connu une hausse de 0,5 million \$ expliquée par les acquisitions d'immobilisations corporelles. Pour les six premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 22,0 millions \$ en 2016 à 22,8 millions \$ pour l'exercice en cours.

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 2016. Les modifications comptables futures sont présentées à la note 4 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 tandis que celles qui se sont ajoutées après la publication des états financiers annuels sont présentées à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires. Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les notes requises dans les états financiers consolidés annuels.

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

Le chef de la direction et le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information, tels que définis par le Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ils sont assistés dans cette responsabilité par le comité de divulgation, lequel est composé des principaux dirigeants de la Société. Le comité de divulgation requiert d'être totalement informé de tout fait significatif touchant la Société afin de pouvoir évaluer ces renseignements et déterminer leur importance ainsi que le moment opportun de divulgation d'un communiqué le cas échéant. Bien que la direction examine régulièrement les contrôles et procédures de communication de l'information, ceux-ci ne peuvent fournir d'assurance absolue étant donné que les systèmes de contrôle ne peuvent prévenir ou détecter toutes les inexactitudes liées à des erreurs ou à la fraude en raison des limites intrinsèques qu'ils comportent.

Le chef de la direction et le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société ont conclu que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information au 1^{er} juillet 2017 fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société, y compris ses filiales consolidées, leur sont communiquées pendant la période de préparation de ces documents d'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »)

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

Sous la supervision du chef de la direction et du vice-président exécutif et chef de la direction financière, la Société a procédé à l'évaluation de la conception des contrôles internes de la Société à l'égard de la publication de l'information financière au 1^{er} juillet 2017 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Pour la période de six mois terminée le 1^{er} juillet 2017, 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.

Arrangements hors état consolidé de la situation financière

Au 1^{er} juillet 2017, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 1,1 million \$.

Les engagements sont présentés à la note 26 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2016.

Événement postérieur à la date de l'état consolidé de la situation financière

En date du 11 août 2017, il n'y a aucun événement postérieur à souligner.

Perspectives

La Société note que les ventes de l'industrie sur le marché américain des jus et boissons de fruits ont été relativement stables au deuxième trimestre de 2017. La situation est différente sur le marché canadien alors que les volumes de ventes de l'industrie au deuxième trimestre de 2017 sont à la baisse par rapport à ceux de la même période de l'année précédente. La Société n'a pas d'indication lui permettant d'anticiper un renversement de cette tendance pour les deux prochains trimestres de 2017. La Société vise à limiter les effets de cette faiblesse relative de la demande en innovant au niveau de ses produits de marque nationale et en continuant

son développement d'affaires au niveau de ses produits de marque privée. Elle note, entre autres, une bonne progression au cours de 2017 de ses ventes canadiennes de produits à faible teneur en calories. La Société porte également une attention particulière au processus de révision du guide alimentaire canadien et sur ses impacts potentiels sur l'industrie.

Les ventes de la Société ont connu une hausse de 6,4 % au deuxième trimestre de 2017. Lorsqu'on élimine les effets de change, la hausse de ventes ajustée de 3,7 % est en ligne avec les attentes de la Société malgré une diminution des ventes de produits de marque nationale aux États-Unis. Sous réserve de facteurs externes significatifs, et en excluant les effets de change pour maintenir une base comparable, la Société demeure optimiste quant à sa capacité d'atteindre, en 2017, un niveau de ventes consolidées légèrement supérieur à celui de 2016.

Du côté des approvisionnements, la Société constate une période continue de stabilité des prix touchant la majorité des concentrés qu'elle achète. Le prix du concentré d'orange est demeuré relativement stable au cours des six derniers mois après trois trimestres consécutifs de fortes fluctuations. La Société s'attend à un prix moyen 2017 légèrement supérieur à celui de l'exercice 2016 mais elle prévoit que la majorité des effets négatifs de cette hausse de coût aura déjà été reflétée dans le résultat net des deux premiers trimestres de 2017. Le prix d'achat du concentré d'orange devrait avoir un effet bénéfique qui devrait commencer à se faire sentir au troisième trimestre de 2017 et avoir un effet plus important sur le quatrième trimestre de 2017. Les taux de conversion des achats des filiales canadiennes payables en dollars américains devraient également avoir un léger effet favorable sur les résultats des deux derniers trimestres de 2017 lorsque comparés à ceux de l'exercice 2016. Puisque la Société utilise des contrats de change à terme pour stabiliser partiellement l'impact de la fluctuation des devises sur ses résultats et que la période de couverture de ces contrats de change est d'environ douze mois, la Société prévoit que les mouvements récents à la hausse du dollar canadien devraient avoir un effet négligeable sur ses résultats des deux derniers trimestres de 2017.

Finalement, il faut rappeler que la Société a modifié et renouvelé, en septembre 2016, ses facilités de crédit pour le financement de ses activités américaines. La conclusion de cette entente devrait avoir pour effet de réduire les frais financiers d'environ 1,0 million \$ US au cours du prochain trimestre de 2017.

Information additionnelle

Au 1^{er} juillet 2017, le capital-actions émis et en circulation de la Société est constitué de 3 235 300 actions de catégorie A à droit de vote subalterne et de 3 752 620 actions de catégorie B à droits de vote multiples.

Le présent rapport de gestion est préparé en date du 11 août 2017 et est disponible sur le site Internet de Industries Lassonde inc. Le lecteur trouvera ce même rapport de gestion, la notice annuelle, les documents complémentaires, les communiqués de presse ainsi que davantage de renseignements sur la Société sur le site Internet de SEDAR au www.sedar.com.

Dividendes

Le conseil d'administration de la Société a déclaré aujourd'hui, conformément à la politique de dividendes de la Société, un dividende trimestriel de 0,61 \$ par action à l'égard des actions de catégories A et B, payable le 15 septembre 2017 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 23 août 2017. Sur une base annualisée, ce dividende représente environ 25 % du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de l'exercice 2016. Ce dividende est un dividende déterminé.

Le 11 août 2017