



Industries

**Lassonde**.inc

## **Rapport de gestion intermédiaire - Troisième trimestre terminé le 30 septembre 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 troisième trimestre terminé le 30 septembre 2017, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 30 septembre 2017 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société, soit le 10 novembre 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 troisième trimestre de l'exercice financier 2017, sont également disponibles sur le site Internet de SEDAR au [www.sedar.com](http://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 369,5 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017, en baisse de 7,7 millions \$ par rapport aux ventes de 377,2 millions \$ pour la période comparable de 2016. En excluant un effet de change défavorable de 9,1 millions \$, les ventes ont connu une hausse de 1,4 million \$ (0,4 %) expliquée, en grande partie, par une augmentation des ventes de produits de marque privée et une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale atténuées par une baisse du volume de ventes des produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 34,0 millions \$ pour le troisième trimestre de 2017, en hausse de 1,7 million \$ sur le résultat d'exploitation de 32,3 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette hausse provient principalement d'ajustements de charges salariales liées à la performance, partiellement compensés par une baisse de la rentabilité des activités américaines découlant d'un changement dans la composition des clients de marque privée et de ventes inférieures de produits de marque nationale.

Les frais financiers de la Société sont passés de 6,1 millions \$ au troisième trimestre de 2016 à 2,9 millions \$ au cours de ce trimestre. Cette baisse de 3,2 millions \$ provient principalement d'une baisse de 1,6 million \$ de la charge d'intérêts dont 0,8 million \$ est dû au taux d'intérêt inférieur sur l'emprunt à terme de LPC et 0,8 million \$ au niveau de dette inférieur. Au cours du troisième trimestre de 2016, la Société avait radié 1,3 million \$ de frais financiers capitalisés suite à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. La charge d'amortissement des frais financiers a également diminué de 0,3 million \$ suite, entre autres, à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'un gain de 0,6 million \$ au troisième trimestre de 2016 à un gain de 0,2 million \$ en 2017. Le gain de 0,6 million \$ du troisième trimestre de 2016 est principalement attribuable à des gains de change totalisant 0,3 million \$ et à un gain de 0,2 million \$ provenant de la variation de juste valeur du swap de taux d'intérêt lié à l'emprunt à terme de LPC. Le gain de 0,2 million \$ du troisième trimestre de 2017 provient essentiellement de gains de change.

Le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2017 est de 31,3 millions \$, en hausse de 4,5 millions \$ sur le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2016 qui était de 26,8 millions \$.

Les impôts sur le résultat passent de 8,3 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016 à 10,2 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. Le taux effectif d'impôt de 32,5 % du troisième trimestre de 2017 est supérieur au taux de 31,0 % du trimestre comparable de

2016. Le taux effectif d'imposition de 2016 avait bénéficié de l'effet favorable d'une révision d'estimation des dépenses non déductibles et de la répartition géographique du résultat avant impôts. Le taux effectif du troisième trimestre de 2017 bénéficie, pour sa part, de l'effet favorable d'une variation à la hausse d'une déduction spéciale pour activité de production domestique aux États-Unis.

Le résultat net du troisième trimestre de 2017 est de 21,1 millions \$, en hausse de 2,6 millions \$ sur le résultat net de 18,5 millions \$ constaté au troisième trimestre de l'exercice précédent.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 20,1 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,87 \$ pour le troisième trimestre de 2017. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 17,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,52 \$ pour la période comparable de 2016.

La Société note un apport de flux de trésorerie de 31,6 millions \$ issu des activités d'exploitation au troisième trimestre de 2017 alors que ces mêmes activités avaient généré des flux de 46,9 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Par ailleurs, les activités de financement ont utilisé 23,3 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017 alors qu'elles avaient utilisé 54,5 millions \$ pour le trimestre comparable de 2016. Les activités d'investissement ont, pour leur part, utilisé 6,7 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à 7,0 millions \$ pour la même période de l'exercice 2016. À la fin du troisième trimestre de l'exercice en cours, la Société présente un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 9,3 millions \$ et un découvert bancaire de 3,3 millions \$ alors qu'à la fin du troisième trimestre de 2016, elle indiquait un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 8,3 millions \$ et un découvert bancaire de nil \$.

## Informations financières trimestrielles

### Données relatives aux résultats consolidés

	Troisièmes trimestres terminés les	
	30 sept. 2017	1 <sup>er</sup> oct. 2016
	\$	\$
<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>		
<b>Ventes</b>	<b>369 484</b>	377 225
Coût des ventes	266 388	266 781
Frais de vente et d'administration	69 128	78 137
(Gains) pertes sur immobilisations	5	3
	<b>335 521</b>	344 921
Résultat d'exploitation	<b>33 963</b>	32 304
Frais financiers	2 896	6 088
Autres (gains) pertes	(207)	(563)
Résultat avant impôts	<b>31 274</b>	26 779
Impôts sur le résultat	10 164	8 300
<b>Résultat net</b>	<b>21 110</b>	18 479
Attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	20 064	17 596
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 046	883
	<b>21 110</b>	18 479
<b>Résultat de base et dilué par action</b> <i>(en \$)</i>	<b>2,87</b>	2,52
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b> <i>(en milliers)</i>	<b>6 988</b>	6 988

Les ventes du troisième trimestre de 2017 totalisent 369,5 millions \$, en baisse de 7,7 millions \$ (2,1 %) sur les ventes de 377,2 millions \$ du troisième trimestre de 2016. Cette baisse s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants : (i) une baisse de 12,7 millions \$ du volume de ventes de produits de marque nationale; (ii) une hausse de 12,7 millions \$ des ventes de produits de marque privée, malgré l'effet défavorable d'un changement dans la composition des clients aux États-Unis; (iii) un effet de change défavorable de 9,1 millions \$; (iv) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale qui a occasionné une augmentation des ventes de 1,3 million \$; (v) des fluctuations de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 0,6 million \$ sur les ventes de produits de marque nationale; et (vi) l'effet défavorable d'une hausse de 0,5 million \$ des frais de référencement. Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, le montant total des ventes est de 1 123,6 millions \$, en légère baisse sur le montant de 1 123,9 millions \$ des neuf premiers mois de 2016. En excluant un effet de change défavorable de 7,7 millions \$, les ventes pour les neuf premiers mois de 2017 sont en hausse de 0,7 % sur les ventes des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Le coût des ventes est passé de 266,8 millions \$ au troisième trimestre de 2016 à 266,4 millions \$ pour la période comparable de l'exercice financier en cours, en baisse de 0,4 million \$ ou 0,1 %. Cette baisse du coût des ventes est inférieure à la baisse de 2,1 % des ventes. En excluant l'effet défavorable d'un changement dans la composition des clients de marque privée aux États-Unis, le ratio entre le coût des ventes et les ventes est demeuré essentiellement inchangé. Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, le montant total du coût des ventes est de 809,3 millions \$, en augmentation de 1,2 % sur le montant de 799,8 millions \$ des neuf premiers mois de l'exercice 2016.

Les frais de vente et d'administration sont passés de 78,1 millions \$ au troisième trimestre de 2016 à 69,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2017, en baisse de 9,0 millions \$. Cette baisse est principalement due à (i) des ajustements de charges salariales liées à la performance, (ii) un effet de change favorable affectant la conversion en dollars canadiens des frais de vente et d'administration des entités américaines, (iii) une baisse des frais de transport aux États-Unis et (iv) 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 neuf premiers mois de l'exercice en cours, les frais de vente et d'administration totalisent 223,8 millions \$, en baisse de 4,3 % sur le montant de 233,8 millions \$ des neuf premiers mois de 2016.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 34,0 millions \$ pour le troisième trimestre de 2017, en hausse de 1,7 million \$ sur le résultat d'exploitation de 32,3 millions \$ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de 2017, le résultat d'exploitation s'élève à 91,1 millions \$, en hausse de 1,0 million \$ sur celui de 90,1 millions \$ des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Les frais financiers de la Société sont passés de 6,1 millions \$ au troisième trimestre de 2016 à 2,9 millions \$ au cours de ce trimestre. Cette baisse de 3,2 millions \$ provient principalement d'une baisse de 1,6 million \$ de la charge d'intérêts dont 0,8 million \$ est dû au taux d'intérêt inférieur sur l'emprunt à terme de LPC et 0,8 million \$, au niveau de dette inférieur. Au cours du troisième trimestre de 2016, la Société avait radié 1,3 million \$ de frais financiers capitalisés suite à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. La charge d'amortissement des frais financiers a également diminué de 0,3 million \$ suite, entre autres, à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. Pour les neuf premiers mois, les frais financiers sont passés de 17,6 millions \$ en 2016 à 9,3 millions \$ pour l'exercice en cours.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'un gain de 0,6 million \$ au troisième trimestre de 2016 à un gain de 0,2 million \$ en 2017. Le gain de 0,6 million \$ du troisième trimestre de 2016 est principalement attribuable à des gains de change totalisant 0,3 million \$ et à un gain de 0,2 million \$ provenant de la variation de juste valeur du swap de taux d'intérêt lié à l'emprunt à terme de LPC. Le gain de 0,2 million \$ du troisième trimestre de 2017 provient essentiellement de gains de change. Pour les neuf premiers mois, les « Autres (gains) pertes » se soldent par un gain de 0,2 million \$ en 2017 alors qu'une perte de 0,6 million \$ avait été rapportée en 2016.

Le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2017 est de 31,3 millions \$, en hausse de 4,5 millions \$ sur le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2016 qui était de 26,8 millions \$. Le résultat avant impôts des neuf premiers mois de 2017 s'établit à 81,9 millions \$, en hausse de 10,0 millions \$ sur celui de 71,9 millions \$ réalisé au cours des neuf premiers mois de 2016.

Les impôts sur le résultat passent de 8,3 millions \$ pour le troisième trimestre de 2016 à 10,2 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. Le taux effectif d'impôt de 32,5 % du troisième trimestre de 2017 est supérieur au taux de 31,0 % du trimestre comparable de 2016. Le taux effectif d'imposition de 2016 avait bénéficié de l'effet favorable d'une révision d'estimation des dépenses non déductibles et de la répartition géographique du résultat avant impôts. Le taux effectif du troisième trimestre de 2017 bénéficie, pour sa part, de l'effet favorable d'une variation à la hausse d'une déduction spéciale pour activité de production domestique aux États-Unis. Les impôts sur le résultat des neuf premiers mois de 2017 s'établissent à 26,2 millions \$, en hausse de 3,3 millions \$ sur le montant de 22,9 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016.

Le résultat net du troisième trimestre de 2017 est de 21,1 millions \$, en hausse de 2,6 millions \$ sur le résultat net de 18,5 millions \$ constaté au troisième trimestre de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de 2017, le résultat net s'élève à 55,7 millions \$ alors qu'il était de 49,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 20,1 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,87 \$ pour le troisième trimestre de 2017. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 17,6 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 2,52 \$ pour la période comparable de 2016. Pour les neuf premiers mois de 2017, le résultat net

attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 52,8 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 7,55 \$ alors qu'il avait atteint 46,2 millions \$ pour un résultat de base et dilué par action de 6,62 \$ en 2016.

## Données relatives aux résultats intermédiaires

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	<b>T3 2017</b>	<b>T2 2017</b>	<b>T1 2017</b>	<b>T4 2016</b>	<b>T3 2016</b>	<b>T2 2016</b>	<b>T1 2016</b>	<b>T4 2015</b>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	<b>369 484</b>	383 335	370 738	385 646	377 225	360 159	386 475	401 473
Résultat d'exploitation	<b>33 963</b>	33 437	23 666	36 115	32 304	30 326	27 430	36 182
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>20 064</b>	19 606	13 086	21 915	17 596	15 686	12 955	20 197
Résultat de base et dilué par action <i>(en \$)</i>	<b>2,87</b>	2,81	1,87	3,14	2,52	2,24	1,85	2,89
BAlIA ajusté <sup>i)</sup>	<b>45 111</b>	44 373	34 930	48 025	43 120	41 372	38 672	47 075

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

### 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.

### **Deuxième trimestre de 2017**

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.

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.

## Situation financière et trésorerie

### Données relatives à la situation financière

<i>(en milliers de dollars, sauf indication)</i>	Au 30 sept. 2017 \$	Au 31 déc. 2016 \$
Actif total	1 058 375	1 103 641
Capitaux propres	587 668	585 581
Capitaux propres / actif total <i>(en %)</i>	55,5	53,1
Dette totale <sup>i)</sup>	192 256	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 1,2480 \$ CA par \$ US au 30 septembre 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>	Au 30 sept. 2017 \$	Au 31 déc. 2016 \$	Augmentation (diminution)	
			Incidence des taux de change \$	Écart excluant l'incidence des taux de change \$
Débiteurs	126,2	137,9	(4,9)	(6,8)
Stocks	222,2	217,6	(9,2)	13,8
Immobilisations corporelles	270,0	268,8	(7,9)	9,1
Immobilisations incorporelles	203,5	233,7	(15,3)	(14,9)
Goodwill	198,4	213,0	(14,6)	-
Créditeurs et charges à payer	205,3	199,8	(8,1)	13,6
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	192,3	252,5	(11,9)	(48,3)
Passifs d'impôt différé	49,6	52,0	(1,8)	(0,6)

Au 30 septembre 2017, l'actif de la Société totalise 1 058,4 millions \$ contre 1 103,6 millions \$ au 31 décembre 2016, soit une diminution de 4,1 % attribuable à l'incidence d'un taux de conversion à la clôture moins élevé au troisième trimestre de 2017. En excluant cette incidence, l'actif de la Société serait en hausse de 0,6 %. À la fin du troisième trimestre de 2017, le fonds de roulement de la Société se chiffre à 138,8 millions \$ pour un coefficient de 1,60:1, comparativement à 153,6 millions \$ et un coefficient de 1,70:1 au 31 décembre 2016.

Toujours au 30 septembre 2017, l'actif à court terme s'élève à 370,2 millions \$ contre 374,2 millions \$ au 31 décembre 2016. Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se chiffre à 9,3 millions \$ au 30 septembre 2017 alors qu'il était de 0,5 million \$ au 31 décembre 2016.

Les débiteurs s'élevaient à 126,2 millions \$ au 30 septembre 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 6,8 millions \$ qui s'explique essentiellement par (i) une diminution de 4,3 millions \$ des débiteurs-clients, découlant principalement d'une réduction de débiteurs liés à une agence gouvernementale américaine partiellement compensée par une hausse du délai de recouvrement et par (ii) une baisse de 2,7 millions \$ des rabais à recevoir de fournisseurs suite, entre autres, au remplacement de ristournes par une réduction du prix unitaire.

Les stocks sont passés de 217,6 millions \$ au 31 décembre 2016 à 222,2 millions \$ au 30 septembre 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 13,8 millions \$ qui s'explique par une augmentation de 14,9 millions \$ des stocks de produits finis en prévision de la saison automnale partiellement compensée par une baisse de 1,1 million \$ des stocks de matières premières et fournitures.

Au 30 septembre 2017, la juste valeur des instruments dérivés inscrite à l'actif à court terme est de 0,2 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 12,4 millions \$ au 30 septembre 2017. Cette hausse de 0,5 million \$ est principalement due à une hausse de 2,6 millions \$ des crédits d'impôt et taxes de vente à recevoir partiellement compensée par une baisse de 2,1 millions \$ des frais payés d'avance.

De 268,8 millions \$ qu'elles étaient au 31 décembre 2016, les immobilisations corporelles totalisent 270,0 millions \$ au 30 septembre 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une hausse de 9,1 millions \$. Ceci s'explique principalement par des acquisitions d'immobilisations corporelles de 29,1 millions \$ partiellement compensées par une charge d'amortissement de 18,5 millions \$ et par une décomptabilisation de 1,5 million \$ suite à la vente d'une usine et d'un terrain de la Société.

Les immobilisations incorporelles sont passées de 233,7 millions \$ au 31 décembre 2016 à 203,5 millions \$ au 30 septembre 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 14,9 millions \$ expliquée essentiellement par une charge d'amortissement de 15,5 millions \$ contre des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 0,6 million \$.

L'actif net au titre des prestations définies est passé de 11,7 millions \$ au 31 décembre 2016 à 14,4 millions \$ au 30 septembre 2017. Cette hausse de 2,7 millions \$ est expliquée par la capitalisation de 6,5 millions \$ des régimes de retraite à prestations définies atténuée par des dépenses de 2,3 millions \$ liées à ces régimes et par une perte actuarielle de 1,5 million \$.

Le passif à court terme s'élève à 231,4 millions \$ au 30 septembre 2017 comparativement à 220,5 millions \$ à la fin de l'exercice financier 2016. Le découvert bancaire se chiffre à 3,3 millions \$ au 30 septembre 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 205,3 millions \$ au 30 septembre 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les créiteurs et charges à payer ont connu une hausse de 13,6 millions \$. Cette augmentation est principalement causée par : (i) une hausse de 21,1 millions \$ des comptes fournisseurs et frais courus due à des changements aux délais de paiement des fournisseurs et à des équipements à payer; (ii) une baisse de 10,1 millions \$ du poste « Salaires et vacances à payer » due en partie aux ajustements de charges salariales liées à la performance; et (iii) une hausse de 2,6 millions \$ des frais commerciaux à payer.

Au 30 septembre 2017, la juste valeur des instruments dérivés inscrite au passif à court terme est de 5,6 millions \$, comparativement à 0,4 million \$ au 31 décembre 2016. Ce poste de l'état de la situation financière reflète les écarts défavorables 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.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la dette à long terme totalise 192,3 millions \$ au 30 septembre 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 48,3 millions \$. Cette diminution est principalement liée aux remboursements de l'ordre de 29,2 millions \$ sur l'emprunt à terme de LPC et de 15,5 millions \$ sur les dettes canadiennes autres que le crédit rotatif. De plus, la Société a remboursé 5,0 millions \$ sur le crédit d'exploitation rotatif canadien mais a utilisé 0,1 million \$ sur le crédit d'exploitation rotatif américain. Il faut également noter que la Société a amorti pour 1,2 million \$ de frais financiers capitalisés.

Les passifs d'impôt différé sont passés de 52,0 millions \$ au 31 décembre 2016 à 49,6 millions \$ au 30 septembre 2017. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une baisse de 0,6 million \$. Cette baisse 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 et d'une perte actuarielle atténués par l'amortissement fiscal du goodwill.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société sont de 545,1 millions \$ au 30 septembre 2017, en hausse de 3,3 millions \$ par rapport au solde de 541,8 millions \$ du 31 décembre 2016. Le cumul des autres éléments du résultat global a diminué de 36,2 millions \$ suite à une baisse de 28,3 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 du 31 décembre 2016 et par une baisse de 7,9 millions \$ de la réserve de couverture. Les résultats non distribués sont, pour leur part, en hausse de 39,5 millions \$ pour atteindre 446,3 millions \$ au terme du troisième trimestre de l'exercice 2017. Cette augmentation correspond essentiellement au résultat net attribuable aux actionnaires des neuf premiers mois de 2017 au montant de 52,8 millions \$, réduit des dividendes versés de 12,1 millions \$ et de la constatation aux autres éléments du résultat global d'une perte actuarielle (nette d'impôts) de 1,2 million \$.

La participation ne donnant pas le contrôle a diminué, passant de 43,8 millions \$ au 31 décembre 2016 à 42,6 millions \$ au 30 septembre 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>	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2017	1 <sup>er</sup> oct. 2016	30 sept. 2017	1 <sup>er</sup> oct. 2016
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation	31 567	46 909	93 985	114 051
Activités de financement	(23 293)	(54 503)	(62 934)	(75 787)
Activités d'investissement	(6 663)	(7 009)	(19 593)	(20 781)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	1 611	(14 603)	11 458	17 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	4 341	22 762	(5 836)	(8 989)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	20	170	350	(165)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>5 972</b>	<b>8 329</b>	<b>5 972</b>	<b>8 329</b>

Au cours du troisième trimestre de 2017, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 31,6 millions \$, alors que ces activités avaient généré 46,9 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2016. Cette variation à la baisse de 15,3 millions \$ s'explique essentiellement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 5,1 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à une génération de fonds de 11,0 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une augmentation de fonds utilisés de 16,1 millions \$. Le changement dans la variation du fonds de roulement découle essentiellement de l'effet combiné des éléments suivants : (a) une variation des crédettes et charges à payer générant 6,5 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à une génération de fonds de 23,7 millions \$ au troisième trimestre de 2016; (b) une variation des débiteurs utilisant 15,2 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 19,1 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent; et (c) une variation des stocks générant 5,0 millions \$ au troisième trimestre de 2017 comparativement à une génération de fonds de 7,8 millions \$ au troisième trimestre de 2016. Une augmentation de 2,8 millions \$ des impôts versés a également contribué à la variation à la baisse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation. 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 baisse de 2,0 millions \$ des intérêts versés et (ii) une hausse de 1,7 million \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements.

Pour les neuf premiers mois de 2017, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 94,0 millions \$, en baisse de 20,1 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 utilisé des fonds de 1,0 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 25,7 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une variation de 26,7 millions \$. Le changement dans la variation du fonds de roulement découle essentiellement de l'effet combiné des éléments suivants : (a) une variation des crédettes et charges à payer générant 6,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à une génération de fonds de 33,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2016; (b) une variation des débiteurs générant 6,8 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 4,9 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2016; (c) une variation des stocks utilisant 13,8 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 2,5 millions \$ au cours de la même période de l'exercice précédent; et (d) une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 0,6 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à une utilisation de fonds de 0,4 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) des gains de change latents de 1,7 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à des gains de change latents de 0,3 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2016, (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) une diminution de 1,1 million \$ des charges passées en résultat, sans incidence de trésorerie, liées à des variations de juste valeur d'instruments financiers, et (iv) des gains sur immobilisations de 0,6 million \$ au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à des pertes sur immobilisations de 0,2 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent. 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 5,7 millions \$ des intérêts versés, (ii) une hausse de 3,6 millions \$ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements, (iii) une hausse de 1,4 million \$ des impôts encaissés et (v) des règlements d'instruments dérivés inférieurs de 0,7 million \$.

Les activités de financement ont utilisé 23,3 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017, alors qu'elles avaient utilisé 54,5 millions \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation de 31,2 millions \$ provient principalement de l'effet combiné des éléments suivants : (i) un apport de fonds de 1,5 million \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement à un remboursement de 25,1 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du troisième trimestre de 2016, financé en partie par une augmentation de 18,5 millions \$ de l'emprunt à terme de LPC; (ii) une diminution de 21,6 millions \$ des remboursements de dette à long terme; et (iii) le paiement en 2016 de 2,3 millions \$ de frais de financement capitalisés relatifs à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. Ces éléments ont été partiellement compensés par une augmentation de 0,7 million \$ des dividendes versés.

Pour les neuf premiers mois de 2017, les activités de financement ont utilisé 62,9 millions \$ alors qu'elles avaient utilisé 75,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2016. Cette utilisation inférieure des fonds de 12,9 millions \$ s'explique principalement par (i) le règlement complet en mai 2016 des prêts participatifs pour un montant de 14,6 millions \$, (ii) un remboursement de 4,9 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2017 comparativement à un remboursement de 18,5 millions \$ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2016, financé par une augmentation de 18,5 millions \$ de l'emprunt à terme de LPC, (iii) une diminution de 3,2 millions \$ des remboursements de dette à long terme, et (iv) le paiement en 2016 de 2,3 millions \$ de frais de financement capitalisés relatifs à la modification et au renouvellement des facilités de crédit américaines. Ces éléments ont été partiellement compensés par une augmentation de 2,1 millions \$ des dividendes versés et une augmentation de 0,2 million \$ des dividendes versés à la participation ne donnant pas le contrôle.

Les activités d'investissement ont utilisé des fonds totalisant 6,7 millions \$ au cours du troisième trimestre de 2017, alors qu'elles avaient utilisé 7,0 millions \$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation à la baisse de 0,3 million \$ s'explique essentiellement par une baisse de 0,6 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles partiellement compensée par une augmentation de 0,2 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Pour les neuf premiers mois de 2017, l'utilisation des fonds par les activités d'investissement a été de 19,6 millions \$ comparativement à 20,8 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 1,4 million \$ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles partiellement compensés par une augmentation de 2,4 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.

	Au 30 sept. 2017	Au 31 déc. 2016
	\$	\$
<i>(en milliers de dollars, sauf le ratio de fonds de roulement)</i>		
Actif à court terme	<b>370 199</b>	374 158
Passif à court terme	<b>231 406</b>	220 510
Fonds de roulement	<b>138 793</b>	153 648
Ratio de fonds de roulement	<b>1,60:1</b>	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.

(en milliers de dollars, sauf indication)

	Au 30 sept. 2017	Au 31 déc. 2016
	\$	\$
Capitaux propres	587 668	585 581
Actif total	1 058 375	1 103 641
Ratio capitaux propres / actif total (en %)	55,5	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.

(en milliers de dollars)

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf premiers mois terminés les	
	30 sept. 2017	1 <sup>er</sup> oct. 2016	30 sept. 2017	1 <sup>er</sup> oct. 2016
	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation	33 963	32 304	91 066	90 060
Amortissements	11 143	10 813	33 958	32 861
(Gains) pertes sur immobilisations	5	3	(610)	243
BAIIA ajusté	45 111	43 120	124 414	123 164

La charge d'amortissement est passée de 10,8 millions \$ au troisième trimestre de 2016 à 11,1 millions \$ pour le trimestre comparable de 2017. En excluant un effet de change favorable de 0,3 million \$, la charge d'amortissement a connu une hausse de 0,6 million \$ expliquée par les acquisitions d'immobilisations corporelles. Pour les neuf premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 32,9 millions \$ en 2016 à 34,0 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 inhérentes 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 30 septembre 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 30 septembre 2017 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 30 septembre 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 10 novembre 2017, il n'y a aucun événement postérieur à souligner.

## **Perspectives**

---

La Société constate que les ventes de l'industrie sur le marché américain des jus et boissons de fruits ont été en baisse au cours du troisième trimestre de 2017. Il faut noter que certaines régions des États-Unis ont été affectées par une saison des ouragans particulièrement difficile affectant ainsi la demande et la capacité de livrer les produits vers les marchés touchés. Sur le marché canadien, les volumes de ventes de l'industrie pour le troisième 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 le dernier trimestre 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 à ses impacts potentiels sur l'industrie.

Les ventes de la Société ont connu une baisse de 2,1 % au troisième trimestre de 2017. Lorsqu'on élimine les effets de change, les ventes ajustées sont en hausse de 0,4 %. Ce résultat est légèrement inférieur à nos attentes et il reflète une diminution des ventes de produits de marque nationale tant aux États-Unis qu'au Canada. 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 hausse du prix des concentrés de pomme et d'orange après une période de stabilité des prix. La saison des ouragans, particulièrement difficile dans certaines régions productrices, a eu un effet défavorable sur les récoltes 2017 contribuant ainsi à une hausse du prix des concentrés d'orange. Cette hausse ne devrait cependant pas toucher le dernier trimestre de 2017 car le prix d'une grande part de la matière première à utiliser au cours de ce trimestre a été sécurisé par le biais d'engagements ou d'achats anticipés. Le coût du concentré d'orange devrait donc avoir un léger effet favorable sur le résultat net du quatrième trimestre de 2017 lorsque comparé au trimestre correspondant de 2016. Les taux de conversion des achats des filiales canadiennes payables en dollars américains devraient par ailleurs avoir un léger effet défavorable sur les résultats du dernier trimestre de 2017 lorsque comparé à 2016 et ce, malgré les fortes fluctuations récentes du dollar canadien. L'utilisation de contrats de change à terme permet de stabiliser partiellement l'impact de la fluctuation des devises sur les résultats de la Société. La période de couverture de ces contrats de change est d'environ douze mois.

La Société prévoit que son utilisation de fonds à des fins d'investissement connaîtra une hausse séquentielle estimée à environ 10 millions \$ au cours du quatrième trimestre de 2017 alors qu'une grande proportion des montants liés à deux importants projets d'investissement en équipement de production deviendra due. Ces déboursés seront sans effet immédiat sur le résultat net de la Société et ils affecteront uniquement les flux de trésorerie de la Société.

## **Information additionnelle**

---

Au 30 septembre 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 10 novembre 2017 et est disponible sur le site Internet de Industries Lasonde 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](http://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 décembre 2017 à tous les porteurs d'actions de catégories A et B inscrits aux registres en date du 22 novembre 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 10 novembre 2017