Industries Lassonde inc.

Rapport de gestion intermédiaire - Troisième trimestre terminé le 2 octobre 2021

Le présent rapport de gestion relatif aux résultats, à la situation financière et aux flux de trésorerie de Industries Lassonde inc. (la « Société ») doit 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 2 octobre 2021, le rapport tient compte de tout élément pouvant être considéré comme significatif survenu entre le 2 octobre 2021 et sa date d'approbation par le conseil d'administration de la Société, soit le 12 novembre 2021 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 2021, 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 annuel de l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

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 au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives;
- Évaluation des actifs et passifs au titre des prestations définies;
- Évaluation d'actifs non financiers;
- Répartition du prix d'achat de l'entreprise acquise lors d'un regroupement d'entreprises; et
- Évaluation de la juste valeur des instruments financiers classés au niveau 3.

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 en Amérique du Nord une vaste gamme de jus et boissons prêts à boire, des collations à base de fruits sous forme de barres et bouchées ainsi que des concentrés de jus surgelés. La Société est la plus importante productrice de jus et boissons de fruits au Canada et une des deux plus grandes productrices de jus et boissons de fruits non-réfrigérés de marque privée aux États-Unis. Elle est aussi 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 ainsi que des sauces pour pâtes. Elle produit également du cidre de pomme et des boissons à base de cidre et elle importe des vins sélectionnés de plusieurs pays d'origine afin de les conditionner et de les commercialiser.

Les principales filiales en activité de la Société sont A. Lassonde inc., Apple & Eve, LLC, Lassonde Pappas and Company, Inc. (« LPC »), Old Orchard Brands, LLC (« OOB »), Spécialités Lassonde inc., et Vins Arista inc. La Société exploite 17 usines situées au Canada et aux États-Unis et compte sur l'expertise d'un peu plus de 2 700 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 représentaient pour l'exercice 2020 environ 91 % des ventes totales, regroupent (i) les ventes effectuées aux détaillants et grossistes en alimentation, dont les chaînes de supermarchés, les marchands indépendants, les grandes surfaces, les clubs-entrepôts ainsi que les grandes chaînes de pharmacies et (ii) les ventes en ligne. Les ventes aux services alimentaires, qui comptaient pour environ 9 % des ventes totales de l'exercice 2020, 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, Canton, Double Vie, Dublin's Pub, Everfresh, Fairlee, Fruité, Grown Right, Kiju, Mont-Rouge, Northland, Oasis, Old Orchard, Orange Maison, Rougemont, Ruby Kist, Sun-Rype, The Switch, Tropical Grove ainsi que sous des marques de commerce dont la Société détient les droits d'utilisation comme Allen's, Arizona, Del Monte, Graves, Nature's Best et Tetley. Sur le plan géographique, la Société réalise, sur une base annuelle, 54,7 % de ses ventes aux États-Unis, 45,1 % au Canada et 0,2 % dans d'autres pays.

Dans le cours normal de ses activités, la Société procède au pressage de la pomme et de la canneberge. Ces activités de transformation s'échelonnent en grande partie du mois d'août au mois de novembre. Elles sont réalisées à partir des fruits récoltés et accroissent généralement le niveau des stocks lors du dernier trimestre de l'exercice.

Performance globale

La Société a affiché des ventes de 469,3 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021, en baisse de 25,9 millions $ ou 5,2 % par rapport aux ventes de 495,2 millions $ pour la période comparable de 2020. En excluant un effet de change défavorable de 14,2 millions $, les ventes de la Société ont connu une baisse de 11,7 millions $ ou 2,4 %, expliquée en grande partie par une baisse des ventes de produits de marque privée aux États-Unis due à un ralentissement de la cadence de production dans certaines usines principalement lié à la rareté de la main-d'œuvre, partiellement compensée par une augmentation du volume de ventes de produits de marque nationale aux États-Unis et par des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable sur les ventes de produits de marque nationale de la Société.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 25,4 millions $ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 14,6 millions $ sur le résultat d'exploitation de 40,0 millions $ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Cette diminution provient principalement d'une réduction de la contribution brute des activités américaines. Cette réduction s'explique par (i) une baisse des ventes de produits de marque privée qui a eu un effet défavorable au niveau de l'allocation des frais généraux de fabrication sur le coût des produits et par (ii) une hausse du coût de certains intrants. Au niveau des activités canadiennes, la contribution brute est légèrement en baisse, reflétant essentiellement une hausse du coût de certains intrants, partiellement compensée par un effet de change favorable applicable aux achats de matières premières en devises étrangères. Le résultat d'exploitation a également été affecté par une augmentation des frais de marketing et d'entreposage au Canada ainsi que par une hausse généralisée des frais de transport, partiellement compensées par une diminution des charges salariales liées à la performance.

Les frais financiers sont passés de 4,0 millions $ au troisième trimestre de 2020 à 2,6 millions $ au cours de ce trimestre. La diminution provient essentiellement d'une baisse de la charge d'intérêts de la dette à long terme expliquée par un niveau de dette inférieur.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'une perte de 0,7 million $ au troisième trimestre de 2020 à un gain de 0,5 million $ en 2021. Le gain du troisième trimestre de 2021 est dû principalement à la variation de juste valeur d'instruments financiers. La perte du troisième trimestre de 2020 découlait essentiellement de pertes de change totalisant 0,5 million $.

Le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2021 est de 23,3 millions $, en baisse de 11,9 millions $ sur le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2020 qui était de 35,2 millions $.

Les impôts sur le résultat sont passés de 8,8 millions $ pour le troisième trimestre de 2020 à 6,1 millions $ pour le trimestre comparable de 2021. Le taux effectif d'impôt de 26,2 % du troisième trimestre de 2021 est supérieur au taux de 25,1 % du trimestre comparable de 2020. Ce taux effectif d'impôt supérieur en 2021 reflète principalement une réduction des montants déductibles sur la charge d'intérêts de la Société.

Le résultat net du troisième trimestre de 2021 est de 17,2 millions $, en baisse de 9,2 millions $ sur le résultat net de 26,4 millions $ du troisième trimestre de l'exercice précédent.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 16,8 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,43 $ pour le troisième trimestre de 2021. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 25,3 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,65 $ pour la période comparable de 2020.

La Société note un apport de flux de trésorerie de 23,9 millions $ issu des activités d'exploitation au troisième trimestre de 2021 alors que ces mêmes activités avaient généré des flux de 65,9 millions $ au cours de la même période de l'exercice précédent. Par ailleurs, les activités de financement ont utilisé 15,2 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 alors qu'elles avaient utilisé 53,9 millions $ pour le trimestre comparable de 2020. Les activités d'investissement ont, pour leur part, utilisé 8,9 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à 11,1 millions $ pour la même période de l'exercice 2020. À la fin du troisième trimestre de l'exercice en cours, la Société présente un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 3,2 millions $ et un découvert bancaire de 5,9 millions $ alors qu'à la fin du troisième trimestre de 2020, elle indiquait un solde de trésorerie et équivalents de trésorerie de 6,4 millions $ et un découvert bancaire de 0,1 million $.

Informations financières trimestrielles

Données relatives aux résultats consolidés

(en milliers de dollars, sauf indication)	**Troisièmes trimestres terminés les** **2 oct. 2021**	**26 sept. 2020**
	$	$
Ventes	**469 263**	495 207
Coût des ventes	**343 116**	352 449
Frais de vente et d'administration	**100 739**	102 727
(Gains) pertes sur immobilisations	**-**	13
	443 855	455 189
Résultat d'exploitation	**25 408**	40 018
Quote-part du résultat net d'une entreprise associée	**(102)**	(79)
Frais financiers	**2 560**	4 043
Autres (gains) pertes	**(511)**	691
Résultat avant impôts	**23 257**	35 205
Impôts sur le résultat	**6 084**	8 835
Résultat net	**17 173**	26 370
Attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	**16 832**	25 333
À la participation ne donnant pas le contrôle	**341**	1 037
	17 173	26 370
Résultat de base et dilué par action *(en $)*	**2,43**	3,65
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation *(en milliers)*	**6 934**	6 934

Les ventes du troisième trimestre de 2021 totalisent 469,3 millions $, en baisse de 25,9 millions $ (5,2 %) sur les ventes de 495,2 millions $ du troisième trimestre de 2020. Cette diminution des ventes s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants :

(i) une baisse nette de 21,0 millions $ des ventes de produits de marque privée découlant d'une diminution aux États-Unis due à un ralentissement de la cadence de production dans certaines usines principalement lié à la rareté de la main-d'œuvre, partiellement compensée par une hausse de ces ventes au Canada;

(ii) un effet de change défavorable de 14,2 millions $;

(iii) des ajustements de prix de vente qui ont eu un effet favorable de 4,4 millions $ sur les ventes de produits de marque nationale de la Société;

(iv) une hausse nette de 4,2 millions $ du volume de ventes de produits de marque nationale provenant de l'effet combiné d'une augmentation aux États-Unis et d'une baisse au Canada; et

(v) une variation favorable de la composition des ventes de produits de marque nationale résultant en une hausse nette des ventes de 0,8 million $.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, le montant total des ventes est de 1 405,3 millions $, en baisse de 4,1 % sur le montant de 1 465,9 millions $ des neuf premiers mois de 2020.

Le coût des ventes est passé de 352,4 millions $ (71,2 % des ventes) au troisième trimestre de 2020 à 343,1 millions $ (73,1 % des ventes) pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 9,3 millions $ ou 2,6 %. Lorsque comparée à la baisse de 5,2 % des ventes, la baisse de 2,6 % du coût des ventes reflète essentiellement :

(i) l'effet défavorable du ralentissement de la cadence de production aux États-Unis sur l'allocation des frais généraux de fabrication sur le coût des produits;

(ii) une hausse du coût des intrants touchant notamment les concentrés de pomme et d'orange ainsi que la résine PET; et

(iii) une dépense de 2,1 millions $ découlant d'un ajustement relatif à des taxes non récupérables par la Société.

Ces éléments ont été partiellement compensés par un effet de change favorable affectant les achats de matières premières en devises étrangères des entités canadiennes.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, le montant total du coût des ventes est de 1 017,5 millions $ (72,4 % des ventes), en diminution de 3,4 % sur le montant de 1 053,5 millions $ (71,9 % des ventes) des neuf premiers mois de l'exercice 2020.

Les frais de vente et d'administration sont passés de 102,7 millions $ au troisième trimestre de 2020 à 100,7 millions $ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 2,0 millions $. Cette diminution est principalement due à une baisse des charges salariales liées à la performance et un effet de change favorable affectant la conversion en dollars canadiens des frais de vente et d'administration des entités américaines. Ces éléments ont été atténués par une hausse des frais de marketing et d'entreposage au Canada ainsi que par des frais de transport plus élevés. Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les frais de vente et d'administration totalisent 301,1 millions $, en hausse de 0,6 % sur le montant de 299,3 millions $ des neuf premiers mois de 2020.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 25,4 millions $ pour le troisième trimestre de 2021, en baisse de 14,6 millions $ sur le résultat d'exploitation de 40,0 millions $ du trimestre comparable de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de 2021, le résultat d'exploitation de la Société s'élève à 86,7 millions $, en baisse de 26,3 millions $ sur celui de 113,0 millions $ des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Les frais financiers sont passés de 4,0 millions $ au troisième trimestre de 2020 à 2,6 millions $ au cours de ce trimestre. La diminution provient essentiellement d'une baisse de la charge d'intérêts de la dette à long terme expliquée par un niveau de dette inférieur. Pour les neuf premiers mois, les frais financiers sont passés de 13,6 millions $ en 2020 à 8,4 millions $ pour l'exercice en cours.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'une perte de 0,7 million $ au troisième trimestre de 2020 à un gain de 0,5 million $ en 2021. Le gain du troisième trimestre de 2021 est dû principalement à la variation de juste valeur d'instruments financiers. La perte du troisième trimestre de 2020 découlait essentiellement de pertes de change totalisant 0,5 million $. Pour les neuf premiers mois, les « Autres (gains) pertes » se soldent par une perte de 1,0 million $ en 2021 alors qu'un gain de 2,1 millions $ avait été rapporté en 2020.

Le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2021 est de 23,3 millions $, en baisse de 11,9 millions $ sur le résultat avant impôts du troisième trimestre de 2020 qui était de 35,2 millions $. Le résultat avant impôts des neuf premiers mois de 2021 s'établit à 76,8 millions $, en baisse de 24,0 millions $ sur celui de 100,8 millions $ réalisé au cours des neuf premiers mois de 2020.

Les impôts sur le résultat sont passés de 8,8 millions $ pour le troisième trimestre de 2020 à 6,1 millions $ pour le trimestre comparable de 2021. Le taux effectif d'impôt de 26,2 % du troisième trimestre de 2021 est supérieur au taux de 25,1 % du trimestre comparable de

2020. Ce taux effectif d'impôt supérieur en 2021 reflète principalement une réduction des montants déductibles sur la charge d'intérêts de la Société. Les impôts sur le résultat des neuf premiers mois de 2021 s'établissent à 20,2 millions $, en baisse de 3,0 millions $ sur le montant de 23,2 millions $ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020.

Le résultat net du troisième trimestre de 2021 est de 17,2 millions $, en baisse de 9,2 millions $ sur le résultat net de 26,4 millions $ du troisième trimestre de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de 2021, le résultat net s'élève à 56,7 millions $ alors qu'il était de 77,6 millions $ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 16,8 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,43 $ pour le troisième trimestre de 2021. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 25,3 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,65 $ pour la période comparable de 2020. Pour les neuf premiers mois de 2021, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 55,7 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 8,03 $ alors qu'il avait atteint 74,3 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 10,71 $ pour les neuf premiers mois de 2020.

Données relatives aux résultats intermédiaires

(en milliers de dollars, sauf indication)	**T3 2021**	**T2 2021**	**T1 2021**	**T4 2020**	**T3 2020**	**T2 2020**	**T1 2020**	**T4 2019**
	$	$	$	$	$	$	$	$
Ventes	**469 263**	469 292	466 794	515 065	495 207	498 207	472 446	432 127
Résultat d'exploitation	**25 408**	29 932	31 382	38 907	40 018	42 658	30 348	24 964
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	**16 832**	18 764	20 090	23 538	25 333	25 998	22 947	28 466
Résultat de base et dilué par action *(en $)*	**2,43**	2,71	2,90	3,39	3,65	3,75	3,31	4,10

Quatrième trimestre de 2019

La Société a affiché des ventes de 432,1 millions $ au cours du quatrième trimestre de 2019, en hausse de 5,3 millions $ (1,2 %) par rapport aux ventes de 426,8 millions $ pour la période comparable de 2018. En excluant un effet de change favorable de 0,5 million $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 4,8 millions $ (1,1 %) par rapport au quatrième trimestre de 2018. Cette hausse s'explique principalement par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente alors que les volumes sont demeurés stables tant au niveau des produits de marque nationale que des produits de marque privée.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 25,0 millions $ pour le quatrième trimestre de 2019, en baisse de 0,7 million $ sur le résultat d'exploitation de 25,7 millions $ du trimestre comparable de 2018. En excluant les charges de 1,5 million $ liées à l'acquisition de Sun-Rype Products Ltd. et de deux de ses entités affiliées (« Sun-Rype »), le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 0,8 million $ par rapport au quatrième trimestre de 2018 sur une base comparable. Cette hausse découle d'une amélioration des marges de contribution des activités américaines de la Société atténuée par une hausse de 5,3 millions $ de la charge de stocks désuets. Il est à noter que l'adoption de la norme IFRS 16 au 1er janvier 2019 a eu un effet favorable de 0,1 million $ sur le résultat d'exploitation du quatrième trimestre de 2019.

Les « Autres (gains) pertes » sont passés d'une perte de 0,8 million $ au quatrième trimestre de 2018 à un gain de 20,9 millions $ en 2019. Le gain du quatrième trimestre de 2019 était principalement attribuable à un gain de 20,8 millions $ réalisé à la suite du règlement d'une réclamation d'assurance directement liée au prix d'acquisition de OOB. La réclamation visait des représentations du vendeur qui ne reflétaient plus la réalité économique de OOB en date de clôture de la transaction.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le quatrième trimestre de 2019 s'établit à 28,5 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 4,10 $. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 15,8 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,26 $ pour la période comparable de 2018. Sans l'effet net d'impôts d'un gain réalisé à la suite du règlement de la réclamation d'assurance précitée et des charges liées à l'acquisition de Sun-Rype, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du quatrième trimestre de 2019 aurait été similaire à celui du trimestre comparable de 2018.

Premier trimestre de 2020

La Société a affiché des ventes de 472,4 millions $ au cours du premier trimestre de 2020, en hausse de 68,9 millions $ ou 17,1 % par rapport aux ventes de 403,5 millions $ pour la période comparable de 2019. L'addition de Sun-Rype a eu pour effet de hausser les ventes de la Société de 44,1 millions $. En excluant le chiffre d'affaires de Sun-Rype et un effet de change favorable de 2,6 millions $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 22,2 millions $, expliquée en grande partie par une augmentation des ventes de produits de marque privée. La Société croit qu'une portion non négligeable de cette augmentation pourrait être attribuable aux incertitudes des consommateurs découlant de la pandémie de COVID-19, ceux-ci ayant accumulé des réserves alimentaires.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 30,3 millions $ pour le premier trimestre de 2020, en hausse de 6,9 millions $ sur le résultat d'exploitation de 23,4 millions $ du trimestre comparable de 2019. Pour sa part, Sun-Rype a affiché un résultat d'exploitation de 0,7 million $. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 6,2 millions $ par rapport au premier trimestre de 2019. Cette hausse s'explique par des augmentations de la contribution brute des activités canadiennes et américaines découlant principalement de la hausse du volume de ventes et par une baisse de coût des matières premières. Ces éléments ont été atténués par une hausse des charges salariales liées à la performance.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 22,9 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,31 $ pour le premier trimestre de 2020. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 12,6 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 1,80 $ pour la période comparable de 2019. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du premier trimestre de 2020 aurait été en hausse de 10,2 millions $ sur celui du trimestre comparable de 2019.

Deuxième trimestre de 2020

La Société a affiché des ventes de 498,2 millions $ au cours du deuxième trimestre de 2020, en hausse de 78,5 millions $ ou 18,7 % par rapport aux ventes de 419,7 millions $ pour la période comparable de 2019. L'addition de Sun-Rype a eu pour effet de hausser les ventes de la Société de 35,8 millions $. En excluant le chiffre d'affaires de Sun-Rype et un effet de change favorable de 11,1 millions $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 31,6 millions $ ou 7,5 %, expliquée en grande partie par une augmentation des ventes de produits de marque privée, principalement aux États-Unis. La Société croit qu'une portion importante de cette augmentation pourrait être attribuable aux changements d'habitudes alimentaires liés aux impacts de la COVID-19 puisque les volumes de ventes de l'industrie ont également bénéficié d'une hausse appréciable.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 42,7 millions $ pour le deuxième trimestre de 2020, en hausse de 15,2 millions $ sur le résultat d'exploitation de 27,5 millions $ du trimestre comparable de 2019. Pour sa part, Sun-Rype a affiché un résultat d'exploitation de 3,3 millions $. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 11,9 millions $ par rapport au deuxième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique par des augmentations de la contribution brute des activités canadiennes et américaines principalement dues à la hausse du volume de ventes aux États-Unis et à une baisse du coût de certaines matières premières, atténuées par des coûts de production additionnels encourus en raison de la pandémie. Le résultat d'exploitation a également été affecté par une hausse des charges salariales liées à la performance partiellement compensée par une diminution des frais de vente et de marketing.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 26,0 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,75 $ pour le deuxième trimestre de 2020. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 15,6 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,25 $ pour la période comparable de 2019. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du deuxième trimestre de 2020 aurait été en hausse de 8,8 millions $ sur celui du trimestre comparable de 2019.

Troisième trimestre de 2020

La Société a affiché des ventes de 495,2 millions $ au cours du troisième trimestre de 2020, en hausse de 72,3 millions $ ou 17,1 % par rapport aux ventes de 422,9 millions $ pour la période comparable de 2019. L'addition de Sun-Rype a eu pour effet de hausser les ventes de la Société de 47,3 millions $. En excluant le chiffre d'affaires de Sun-Rype et un effet de change favorable de 2,6 millions $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 22,4 millions $ ou 5,3 %, expliquée en grande partie par une augmentation des ventes de produits de marque privée. La Société croit qu'une portion importante de cette augmentation pourrait être attribuable aux changements d'habitudes alimentaires liés aux impacts de la COVID-19 puisque les volumes de ventes de l'industrie ont également bénéficié d'une hausse appréciable.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 40,0 millions $ pour le troisième trimestre de 2020, en hausse de 15,0 millions $ sur le résultat d'exploitation de 25,0 millions $ du trimestre comparable de 2019. Pour sa part, Sun-Rype a affiché un résultat d'exploitation de 2,5 millions $. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 12,5 millions $ par rapport au troisième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique par des augmentations de la contribution brute des activités canadiennes et américaines principalement dues à la hausse du volume de ventes, une baisse du coût de certaines matières premières et l'amélioration de la cadence de production de l'une des usines de la Société qui avait été ralentie en 2019 par des travaux d'investissement. Le résultat d'exploitation a également été affecté par une hausse des charges salariales liées à la performance.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 25,3 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,65 $ pour le troisième trimestre de 2020. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 15,3 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,21 $ pour la période comparable de 2019. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du troisième trimestre de 2020 aurait été en hausse de 8,5 millions $ sur celui du trimestre comparable de 2019.

Quatrième trimestre de 2020

La Société a affiché des ventes de 515,1 millions $ au cours du quatrième trimestre de 2020, en hausse de 83,0 millions $ (19,2 %) par rapport aux ventes de 432,1 millions $ pour la période comparable de 2019. Au cours du quatrième trimestre de 2020, Sun-Rype a réalisé des ventes de 48,1 millions $, laissant un écart favorable de 34,9 millions $ sur une base comparable. Cette hausse s'explique principalement par une hausse des ventes de produits de marque privée et par l'effet favorable d'ajustements de prix de vente sur les ventes de produits de marque nationale.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 38,9 millions $ pour le quatrième trimestre de 2020, en hausse de 13,9 millions $ sur le résultat d'exploitation de 25,0 millions $ du trimestre comparable de 2019. Au cours du quatrième trimestre de 2020, Sun-Rype a affiché un résultat d'exploitation de 1,7 million $ alors que la Société avait encouru en 2019 des charges de 1,5 million $ liées à l'acquisition de Sun-Rype. En excluant ces éléments, le résultat d'exploitation aurait été en hausse de 10,7 millions $ par rapport au quatrième trimestre de 2019. Cette hausse découle principalement d'une augmentation de la contribution brute des activités canadiennes de la Société due essentiellement à l'effet favorable d'ajustements de prix de vente atténuée par une hausse des charges salariales liées à la performance et par une augmentation des frais de marketing au Canada.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 23,5 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,39 $ pour le quatrième trimestre de 2020. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 28,5 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 4,10 $ pour la période comparable de 2019. Sans les effets de l'acquisition de Sun-Rype et du gain réalisé en 2019 à la suite d'une réclamation d'assurance, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société du quatrième trimestre de 2020 aurait été en hausse de 6,8 millions $ sur celui du quatrième trimestre de 2019.

Premier trimestre de 2021

La Société a affiché des ventes de 466,8 millions $ au cours du premier trimestre de 2021, en baisse de 5,6 millions $ ou 1,2 % par rapport aux ventes de 472,4 millions $ pour la période comparable de 2020. En excluant un effet de change défavorable de 16,0 millions $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 10,4 millions $ ou 2,2 %, 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 diminution au Canada du volume de ventes de produits de marque nationale. Il faut se rappeler que les ventes du mois de mars 2020 avaient été favorisées par une hausse de volume inhabituelle découlant de l'accumulation de réserves alimentaires liée à la pandémie.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 31,4 millions $ pour le premier trimestre de 2021, en hausse de 1,1 million $ sur le résultat d'exploitation de 30,3 millions $ du trimestre comparable de l'exercice 2020. Cette hausse provient d'une amélioration de la rentabilité des activités canadiennes découlant (i) d'une augmentation de la contribution brute, qui s'explique par une variation favorable de la composition des ventes et l'amélioration de la cadence de production de l'une des usines de la Société qui avait été ralentie en 2020 par des travaux d'investissement et (ii) d'une diminution des frais de vente et de marketing, le tout atténué par une hausse des frais d'entreposage. Au niveau des activités américaines, la rentabilité est en baisse due essentiellement à une augmentation des frais de transport et d'entreposage, partiellement compensée par une augmentation de la contribution brute attribuable à une variation favorable de la composition des ventes.

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 2,90 $ pour le premier trimestre de 2021. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 22,9 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,31 $ pour la période comparable de 2020.

Deuxième trimestre de 2021

La Société a affiché des ventes de 469,3 millions $ au cours du deuxième trimestre de 2021, en baisse de 28,9 millions $ ou 5,8 % par rapport aux ventes de 498,2 millions $ pour la période comparable de 2020. Il faut se rappeler que les ventes des mois d'avril et de mai 2020 avaient été favorisées par une hausse de volume inhabituelle découlant de l'accumulation de réserves alimentaires liée à la pandémie. En excluant un effet de change défavorable de 32,8 millions $, les ventes de la Société ont connu une hausse de 3,9 millions $ ou 0,8 %, expliquée en grande partie par une augmentation du volume de ventes de produits de marque nationale et des ventes de produits de marque privée au Canada, atténuée par une baisse des ventes de produits de marque privée aux États-Unis.

Le résultat d'exploitation de la Société a été de 29,9 millions $ pour le deuxième trimestre de 2021, en baisse de 12,8 millions $ sur le résultat d'exploitation de 42,7 millions $ du trimestre comparable de l'exercice 2020. Cette diminution provient principalement d'une réduction de la contribution brute des activités américaines. Cette réduction s'explique par (i) une baisse des ventes de produits de marque privée due à un ralentissement de la cadence de production dans certaines usines qui est, entre autres, lié à la rareté de la main d'œuvre et qui a eu un effet défavorable au niveau de l'allocation des frais généraux de fabrication sur le coût des produits et par (ii) une hausse du coût de certains intrants. Au niveau des activités canadiennes, la contribution brute est en hausse, reflétant essentiellement une augmentation du volume de ventes, atténuée par une hausse du coût de certaines matières premières. Le résultat d'exploitation a également été affecté par une hausse des frais de transport et d'entreposage, un effet de change défavorable ainsi qu'une augmentation des frais de marketing au Canada.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'établit à 18,8 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 2,71 $ pour le deuxième trimestre de 2021. Il se compare à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 26,0 millions $ pour un résultat de base et dilué par action de 3,75 $ pour la période comparable de 2020.

Situation financière et trésorerie

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 1,2732 $ CA par $ US au 31 décembre 2020 à 1,2654 $ CA par $ US au 2 octobre 2021. 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.

			Augmentation (diminution)	
(en millions de dollars)	**Au 2 oct. 2021**	**Au 31 déc. 2020**	**Incidence des taux de change**	**Écart excluant l'incidence des taux de change**
	$	$	$	$
Débiteurs	**164,2**	147,9	(0,5)	16,8
Stocks	**284,8**	260,6	(0,8)	25,0
Immobilisations corporelles	**383,6**	390,5	(1,0)	(5,9)
Immobilisations incorporelles	**208,0**	223,0	(1,4)	(13,6)
Goodwill	**307,8**	309,6	(1,8)	-
Créditeurs et charges à payer	**276,2**	260,2	(0,3)	16,3
Dette à long terme incluant la tranche à court terme	**176,6**	215,5	(1,8)	(37,1)
Passifs d'impôt différé	**96,5**	84,3	(0,2)	12,4

Au 2 octobre 2021, l'actif de la Société totalise 1 415,5 millions $ contre 1 381,6 millions $ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 2,4 % principalement attribuable à une augmentation des stocks, des débiteurs et de l'actif net au titre des prestations définies, atténuée par une diminution des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles ainsi que par l'incidence d'un taux de conversion à la clôture plus bas au 2 octobre 2021.

Toujours au 2 octobre 2021, l'actif à court terme s'élève à 481,2 millions $ contre 440,6 millions $ au 31 décembre 2020. Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se chiffre à 3,2 millions $ au 2 octobre 2021 alors qu'il était de 6,8 millions $ au 31 décembre 2020.

Les débiteurs s'élèvent à 164,2 millions $ au 2 octobre 2021, comparativement à 147,9 millions $ au 31 décembre 2020. En excluant l'incidence des taux de change, les débiteurs ont connu une hausse de 16,8 millions $ qui s'explique par une augmentation de 15,9 millions $ des débiteurs-clients, découlant principalement d'une hausse du délai de recouvrement au Canada et des ventes supérieures en septembre 2021 par rapport à décembre 2020, et par une hausse de 3,2 millions $ des rabais à recevoir de fournisseurs, atténuées par une baisse de 2,3 millions $ des autres débiteurs.

Les stocks sont passés de 260,6 millions $ au 31 décembre 2020 à 284,8 millions $ au 2 octobre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les stocks ont connu une hausse de 25,0 millions $. Cette hausse provient d'une augmentation de 18,8 millions $ des stocks de matières premières et fournitures due, essentiellement, à l'achat anticipé de certaines matières premières pour en sécuriser l'approvisionnement ou le prix ainsi que d'une hausse de 6,2 millions $ des stocks de produits finis en prévision de la saison automnale.

Les autres actifs à court terme sont passés de 16,5 millions $ au 31 décembre 2020 à 18,7 millions $ au 2 octobre 2021. Cette hausse de 2,2 millions $ est expliquée par une augmentation de 3,8 millions $ des taxes de vente à recevoir et une hausse de 0,2 million $ des crédits d'impôt à recevoir, atténuées par une diminution de 1,8 million $ des frais payés d'avance.

La participation dans une entreprise associée est passée de 7,3 millions $ au 31 décembre 2020 à 6,7 millions $ au 2 octobre 2021. La variation s'explique par la quote-part du résultat net de l'entreprise associée attribuable à la Société.

De 390,5 millions $ qu'elles étaient au 31 décembre 2020, les immobilisations corporelles totalisent 383,6 millions $ au 2 octobre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations corporelles ont connu une baisse de 5,9 millions $. Cette baisse s'explique principalement par une charge d'amortissement de 27,1 millions $, atténuée par des acquisitions de 20,9 millions $.

Les immobilisations incorporelles sont passées de 223,0 millions $ au 31 décembre 2020 à 208,0 millions $ au 2 octobre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les immobilisations incorporelles ont connu une baisse de 13,6 millions $ expliquée par une charge d'amortissement de 18,2 millions $, atténuée par des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 4,6 millions $.

L'actif net au titre des prestations définies est passé de 9,4 millions $ au 31 décembre 2020 à 25,9 millions $ au 2 octobre 2021. Cette hausse de 16,5 millions $ est expliquée par un gain actuariel de 13,4 millions $ découlant principalement du rendement de la caisse de retraite en 2021 et par la capitalisation de 6,6 millions $ des régimes de retraite à prestations définies, atténués par des dépenses de 3,5 millions $ liées à ces mêmes régimes de retraite.

Le passif à court terme s'élève à 373,7 millions $ au 2 octobre 2021 comparativement à 290,2 millions $ à la fin de l'exercice financier 2020. Le découvert bancaire est de 5,9 millions $ au 2 octobre 2021 alors que la Société n'avait pas de découvert bancaire au 31 décembre 2020.

Les créditeurs et charges à payer sont passés de 260,2 millions $ au 31 décembre 2020 à 276,2 millions $ au 2 octobre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les créditeurs et charges à payer ont connu une hausse de 16,3 millions $. Cette augmentation est principalement causée par : (i) une hausse de 18,2 millions $ des comptes fournisseurs et frais courus expliquée, en grande partie, par des variations dans les délais de paiements des fournisseurs; (ii) une baisse de 11,8 millions $ du poste « Salaires et vacances à payer » due essentiellement au paiement, au cours du premier trimestre de 2021, des charges salariales liées à la performance de l'exercice 2020 et au renversement de certaines charges au cours du troisième trimestre de 2021; et (iii) une hausse de 9,5 millions $ des frais commerciaux à payer.

Au 2 octobre 2021, la juste valeur des instruments dérivés inscrite au passif à court terme est de 1,7 million $, comparativement à 7,2 millions $ au 31 décembre 2020. Ce poste de l'état de la situation financière reflète essentiellement les écarts défavorables entre le taux des contrats de change à terme que la Société détient pour couvrir ses besoins en devises étrangères pour une période allant jusqu'à dix mois suivant la date de l'état de la situation financière et les taux de change à cette date. Il reflète également les écarts défavorables entre le taux de certains swaps de taux d'intérêt que la Société a en sa possession pour couvrir les fluctuations de taux d'intérêt et les taux d'intérêt en vigueur à cette date ainsi que les écarts défavorables de la juste valeur au 2 octobre 2021 des instruments dérivés que la Société a en sa possession pour couvrir les fluctuations de prix du jus d'orange concentré surgelé.

En tenant compte de sa tranche à court terme, la dette à long terme totalise 176,6 millions $ au 2 octobre 2021 comparativement à 215,5 millions $ au 31 décembre 2020. En excluant l'incidence des taux de change, la dette à long terme a connu une baisse de 37,1 millions $. Cette diminution est principalement liée aux remboursements de l'ordre de 24,7 millions $ sur l'emprunt à terme de LPC et de 4,5 millions $ sur les dettes à terme canadiennes. De plus, la Société a remboursé 5,0 millions $ sur son crédit d'exploitation rotatif canadien alors qu'elle a utilisé 0,2 million $ sur son crédit d'exploitation rotatif américain. Quant aux obligations locatives de la Société, celles-ci ont connu une diminution de 3,9 millions $ expliquée essentiellement par des remboursements de 4,2 millions $. Il faut également noter que la Société a amorti des frais financiers pour un montant de 0,9 million $.

Les passifs d'impôt différé sont passés de 84,3 millions $ au 31 décembre 2020 à 96,5 millions $ au 2 octobre 2021. En excluant l'incidence des taux de change, les passifs d'impôt différé ont connu une hausse de 12,4 millions $. Cette augmentation s'explique principalement par l'amortissement fiscal du goodwill et par l'impact fiscal de la constatation au résultat global d'un gain actuariel et de gains sur instruments financiers désignés à des fins de couverture de flux de trésorerie.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société sont de 792,7 millions $ au 2 octobre 2021, en hausse de 53,1 millions $ par rapport au solde de 739,6 millions $ du 31 décembre 2020. Le cumul des autres réserves a augmenté de 2,9 millions $ à la suite d'une augmentation de 5,8 millions $ du solde de la réserve de couverture, passant d'un solde débiteur de 5,4 millions $ à un solde créditeur de 0,4 million $, atténuée par une baisse de 2,9 millions $ de la réserve au titre de l'écart de change expliquée principalement par la conversion des soldes de clôture libellés en dollars américains à un taux au 2 octobre 2021 inférieur à celui du 31 décembre 2020. Les résultats non distribués sont, pour leur part, en hausse de 50,1 millions $ pour atteindre 688,9 millions $ au terme du troisième trimestre de 2021. Cette augmentation correspond au résultat net attribuable aux actionnaires des neuf premiers mois de l'exercice 2021 d'un montant de 55,7 millions $ et à la constatation aux autres éléments du résultat global d'un gain actuariel (net d'impôts) de 11,1 millions $, réduit des dividendes versés de 16,7 millions $.

La participation ne donnant pas le contrôle est passée de 56,1 millions $ au 31 décembre 2020 à 57,0 millions $ au 2 octobre 2021. 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

(en milliers de dollars)	Troisièmes trimestres terminés les 2 oct. 2021	26 sept. 2020	Neuf premiers mois terminés les 2 oct. 2021	26 sept. 2020
	$	$		
Activités d'exploitation	**23 860**	65 913	**75 156**	168 895
Activités de financement	**(15 245)**	(53 876)	**(55 150)**	(42 307)
Activités d'investissement	**(8 917)**	(11 067)	**(29 634)**	(109 972)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**(302)**	970	**(9 628)**	16 616
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**(2 389)**	5 303	**6 803**	(10 590)
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	**7**	69	**141**	316
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**(2 684)**	6 342	**(2 684)**	6 342

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 23,9 millions $, en baisse de 42,0 millions $ par rapport au trimestre comparable de 2020. Cette variation à la baisse s'explique principalement par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 12,8 millions $ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à une génération de fonds de 17,8 millions $ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds supérieure de 30,6 millions $. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

a) une augmentation des stocks utilisant 10,9 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à une génération de fonds de 27,7 millions $ au cours du trimestre comparable de 2020;

b) une augmentation des créditeurs et charges à payer générant 7,1 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à une utilisation de fonds de 6,4 millions $ au cours du troisième trimestre de 2020;

c) une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 3,9 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à une utilisation de fonds de 0,5 million $ au cours du trimestre comparable de 2020; et

d) une augmentation des débiteurs utilisant 5,0 millions $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à une utilisation de fonds de 3,0 millions $ au cours du troisième trimestre de 2020.

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

(i) une diminution de 14,2 millions $ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation favorable des autres (gains) pertes de 1,2 million $); et

(ii) une baisse de 3,9 millions $ des impôts encaissés.

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 3,0 millions $ des impôts versés; et

(ii) des pertes de change latentes de 1,0 million $ au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à des gains de change latents de 1,3 million $ au cours du trimestre comparable de 2020.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation totalisent 75,2 millions $, en baisse de 93,7 millions $ par rapport à la même période en 2020. Cette variation à la baisse s'explique, entre autres, par une variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation qui a utilisé des fonds de 26,0 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à une génération de fonds de 22,9 millions $ au cours de la même période de l'exercice précédent, pour une utilisation de fonds accrue de 46,4 millions $. Ce changement dans la variation du fonds de roulement découle de l'effet combiné des éléments suivants :

a) une variation des stocks utilisant 25,1 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à une génération de fonds de 8,2 millions $ au cours de la même période de l'exercice précédent;

b) une variation des créditeurs et charges à payer générant 18,4 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à une génération de fonds de 28,3 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2020;

c) une variation des autres actifs et passifs à court terme utilisant 2,6 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à une génération de fonds de 4,5 millions $ au cours des neuf premiers mois de l'exercice précédent; et

d) une variation des débiteurs utilisant 16,7 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à une utilisation de fonds de 18,1 millions $ au cours des neuf premiers mois de 2020.

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

(i) une baisse de 31,1 millions $ du résultat avant intérêts, impôts et amortissements (incluant une variation défavorable des autres (gains) pertes de 3,0 millions $);

(ii) une hausse de 15,1 millions $ des impôts versés; et

(iii) une diminution de 6,5 millions $ des impôts encaissés.

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 4,3 millions $ des intérêts versés;

(ii) une capitalisation inférieure de 2,5 millions $ des régimes à prestations définies; et

(iii) des gains de change latents de 0,1 million $ au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à des gains de change latents de 2,5 millions $ au cours de la période comparable de 2020.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, les activités de financement ont utilisé 15,2 millions $ alors qu'elles avaient utilisé 53,9 millions $ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020. Cette utilisation inférieure de fonds s'explique par un remboursement de 1,1 million $ des crédits d'exploitation rotatifs au cours du troisième trimestre de 2021 comparativement à un remboursement de 30,9 millions $ au cours du troisième trimestre de 2020 et une diminution de 10,5 millions $ des remboursements de dette à long terme, atténués par une hausse de 1,6 million $ des dividendes versés sur les actions de catégories A et B.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les activités de financement ont utilisé 55,2 millions $ alors qu'elles avaient utilisé 42,3 millions $ pour les neuf premiers mois de 2020. Les flux de trésorerie générés en 2020 pour l'acquisition de Sun-Rype avaient été de 89,3 millions $, laissant un écart de 76,4 millions $ sur une base comparable. Cette utilisation inférieure de fonds s'explique principalement par un remboursement de 4,8 millions $ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2021 comparativement à un remboursement de 73,9 millions $ des crédits d'exploitation rotatifs au cours des neuf premiers mois de 2020 et une diminution de 10,8 millions $ des remboursements de dette à long terme, atténués par une hausse de 3,6 millions $ des dividendes versés sur les actions de catégories A et B.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, l'utilisation de fonds par les activités d'investissement a été de 8,9 millions $ comparativement à 11,1 millions $ pour la période comparable de 2020. Cette variation à la baisse provient essentiellement d'une baisse de 2,8 millions $ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Pour les neuf premiers mois de 2021, l'utilisation des fonds par les activités d'investissement a été de 29,6 millions $ comparativement à 110,0 millions $ pour la période comparable de 2020. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les flux de trésorerie utilisés pour l'acquisition de Sun-Rype, nets des fonds en caisse acquis, avaient été de 80,6 millions $, laissant un écart de 0,2 million $ sur une base comparable. Cette variation à la hausse provient principalement d'une augmentation de 1,8 million $ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'un versement de 1,0 million $ lié à un prêt à une entreprise associée, atténués par une une baisse de 2,9 millions $ des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le fonds de roulement et ratio de fonds de roulement, les capitaux propres sur l'actif total ainsi que le résultat avant intérêts, impôts et amortissements ajusté détaillés ci-après ne constituent pas des mesures financières ou ratios normalisés selon le référentiel d'information financière appliqué pour établir les états financiers de la Société et il pourrait être impossible de les comparer à des mesures financières ou ratios similaires présentés 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.

(en milliers de dollars, sauf le ratio de fonds de roulement)	**Au 2 oct. 2021**	**Au 31 déc. 2020**
	$	$
Actif à court terme	**481 173**	440 649
Passif à court terme	**373 709**	290 229
Fonds de roulement	**107 464**	150 420
Ratio de fonds de roulement	**1,29:1**	1,52:1

Il faut ici se rappeler que la tranche à court terme de la dette à long terme est en hausse à la suite du reclassement du solde de l'emprunt à terme de LPC échéant en mai 2022, augmentant donc le passif à court terme d'un montant de 75,9 millions $ en 2021. La Société entend utiliser son crédit d'exploitation rotatif américain, révisé à la hausse durant le deuxième trimestre de 2021, pour rembourser tout solde impayé à l'échéance. En excluant cet élément, le fonds de roulement de la Société se chiffrerait à 183,4 millions $ à la fin du troisième trimestre de 2021, pour un coefficient de 1,62:1.

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 2 oct. 2021**	**Au 31 déc. 2020**
	$	$
Capitaux propres	**849 643**	795 733
Actif total	**1 415 456**	1 381 634
Ratio capitaux propres / actif total *(en %)*	**60,0**	57,6

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, de l'amortissement des immobilisations, tel que présenté dans le tableau consolidé des flux de trésorerie, et des « (Gains) pertes sur immobilisations », s'il y a lieu.

	Troisièmes trimestres terminés les		**Neuf premiers mois terminés les**	
(en milliers de dollars)	**2 oct. 2021**	**26 sept. 2020**	**2 oct. 2021**	**26 sept. 2020**
	$	$	**$**	$
Résultat d'exploitation	**25 408**	40 018	**86 722**	113 024
Amortissement des immobilisations	**15 115**	15 935	**45 291**	47 208
(Gains) pertes sur immobilisations	**-**	13	**(37)**	57
BAIIA ajusté	**40 523**	55 966	**131 976**	160 289

La charge d'amortissement est passée de 15,9 millions $ au troisième trimestre de 2020 à 15,1 millions $ pour le trimestre comparable de 2021. En excluant un effet de change favorable de 0,5 million $, la charge d'amortissement a connu une baisse de 0,3 million $ expliquée par la fin de l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles au cours du troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois, la charge d'amortissement est passée de 47,2 millions $ en 2020 à 45,3 millions $ pour l'exercice en cours.

(en milliers de dollars)	**T3 2021**	**T2 2021**	**T1 2021**	**T4 2020**	**T3 2020**	**T2 2020**	**T1 2020**	**T4 2019**
	$	$	$	$	$	$	$	$
BAIIA ajusté	**40 523**	44 844	46 609	56 837	55 966	58 521	45 802	39 250

Adoption de normes IFRS

Réforme des taux d'intérêt de référence

Le 1er janvier 2021, dans le cadre du projet de réforme des taux d'intérêt de référence, la Société a adopté les versions modifiées des normes suivantes : IFRS 9 « Instruments financiers », IAS 39 « Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation », IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir », IFRS 4 « Contrats d'assurance » et IFRS 16 « Contrats de location ». Toutes ces normes s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2021.

L'incidence de cette réforme sur les états financiers consolidés de la Société dépendra des faits et circonstances de toute modification future des instruments financiers et des modifications futures des taux de référence auxquels sont indexés les instruments financiers de la Société. Au 2 octobre 2021, aucun instrument financier n'a été modifié dans le cadre du projet de réforme des taux d'intérêt de référence.

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 2020. Les modifications comptables futures sont présentées à la note 5 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 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 du troisième trimestre de 2021. 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 »)

La chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de communication de l'information, 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.

La chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont conclu que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information au 2 octobre 2021 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 de la chef de la direction et du 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 2 octobre 2021 en utilisant le cadre de référence du « Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission » (« COSO »).

Au cours du troisième trimestre de 2021, 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 2 octobre 2021, la Société a des lettres de crédit en circulation totalisant 0,4 million $.

Les engagements sont présentés à la note 29 des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

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

Les facilités de crédit canadiennes comprennent un crédit d'exploitation rotatif (« crédit rotatif CA ») qui offre l'option à la Société, sous réserve de la participation de chacun des prêteurs, de prolonger annuellement, à chaque date d'anniversaire, la date d'échéance du crédit rotatif CA d'une période de un an. En octobre 2021, la Société et le syndicat d'institutions financières ont convenu de prolonger la date d'échéance du crédit rotatif CA de un an en reportant l'échéance à avril 2026.

Perspectives

La Société constate une baisse des volumes de ventes de l'industrie sur les marchés américain et canadien des jus et boissons de fruits pour la période de trois mois se terminant le 2 octobre 2021 lorsque comparée à la même période en 2020, laquelle reflétait toutefois une augmentation importante par rapport à la période équivalente en 2019. En excluant les effets de change, les ventes de la Société ont connu une hausse de 0,2 % au cours des neuf premiers mois de 2021 lorsque comparées à la même période en 2020. Sous réserve de facteurs externes significatifs, et en éliminant l'impact des effets de change, la Société estime être en mesure de maintenir, pour l'exercice 2021, un niveau de ventes relativement similaire à celui de l'exercice 2020. Elle note cependant que l'incertitude relative de cette prévision est plus élevée qu'en temps normal principalement à cause des facteurs suivants : (i) la disponibilité de la main-d'œuvre affectant les cadences de production, principalement pour les activités américaines, et (ii) l'effet de la crise actuelle touchant la chaîne logistique mondiale sur la disponibilité de certains intrants dont les principaux concentrés et types d'emballage utilisés par la Société.

La Société a observé une réduction importante de la rentabilité de ses activités américaines au cours des neuf premiers mois de 2021 due à des pressions inflationnistes touchant, entre autres, les frais de transport affectés par la crise logistique mondiale, les frais d'entreposage et le coût de certaines matières premières. De plus, l'effet combiné de la pandémie actuelle de la COVID-19 et d'un début de reprise économique affectent la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre, ajoutant conséquemment une contrainte additionnelle importante sur les volumes produits ainsi que la cadence et les coûts de production. La Société croit que cette situation risque de se prolonger au cours des prochains mois. Pour compenser l'impact global de ces pressions inflationnistes, la Société a procédé à des ajustements de prix de vente durant les deuxième et troisième trimestres. Ces hausses de prix ne sont cependant pas suffisantes puisque les pressions inflationnistes s'intensifient. En outre, la disponibilité et le prix livré des principaux concentrés et de certains types d'emballage sont encore affectés par une disponibilité restreinte de conteneurs. Finalement, la hausse des coûts du pétrole a un impact défavorable sur plusieurs composantes de coûts de la Société incluant la résine PET. Par conséquent, la Société procèdera à des ajustements de prix de vente additionnels au cours des prochains mois tout en demeurant attentive à l'impact de ces ajustements sur la demande de ses produits.

La Société remarque que le prix des concentrés d'orange revient à des niveaux comparables à 2020 et que son principal fournisseur a su maintenir un bon contrôle de sa chaîne logistique malgré la crise. Elle a également sécurisé, sous réserve de cas de force majeure liés au transport, une portion importante de ses approvisionnements en concentrés de pomme à des prix supérieurs à l'année dernière. Le prix de la résine PET continue, pour sa part, d'être en hausse par rapport aux niveaux moyens des neuf premiers mois de 2021. Finalement, les taux de conversion des achats des filiales canadiennes payables en dollars américains devraient, quant à eux, avoir un impact favorable sur les résultats avant impôts des trois derniers mois de 2021 par rapport à la période comparable de 2020. L'utilisation de contrats de change à terme, dont la période de couverture n'excède habituellement pas 12 mois, permet de stabiliser partiellement durant cette période l'impact de la fluctuation des devises sur les résultats de la Société. D'un point de vue fiscal, si la réforme fiscale américaine était adoptée au cours du quatrième trimestre de 2021 et selon les principes discutés en date de ce rapport, la charge d'impôts de la Société subirait un ajustement défavorable, sans effet de trésorerie, au cours de ce trimestre. Cet ajustement est lié à une révision à la hausse des passifs d'impôt différé résultant d'une augmentation potentielle du taux d'imposition fédéral des sociétés.

Information additionnelle

Au 2 octobre 2021, le capital-actions émis et en circulation de la Société est constitué de 3 180 900 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 12 novembre 2021 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.

Dividende

Le conseil d'administration de la Société a déclaré aujourd'hui un dividende trimestriel de 0,88 $ par action à l'égard des actions de catégories A à droit de vote subalterne et de catégorie B à droits de vote multiples, payable le 15 décembre 2021 à tous les porteurs d'actions inscrits aux registres en date du 24 novembre 2021. Conformément à la politique de dividendes de la Société, ce dividende représente, sur une base annualisée, environ 25 % du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de l'exercice 2020. Ce dividende est un dividende déterminé.

Le 12 novembre 2021