

CANADA GOOSE HOLDINGS INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023

Le présent rapport de gestion de Canada Goose Holdings Inc. (« nous », « notre », « nos », « Canada Goose » ou la « société ») est daté du 31 octobre 2023 et fournit de l'information sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023. Tous les chiffres sont présentés en dollars canadiens (« CAD »), à moins d'indication contraire. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes au 1^{er} octobre 2023 et pour le deuxième trimestre et le semestre clos à cette date (les « états financiers intermédiaires ») et nos états financiers consolidés audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 2 avril 2023 (les « états financiers annuels »). Des informations supplémentaires sur Canada Goose sont publiées sur notre site Web, à l'adresse www.canadagoose.com, sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et dans la section EDGAR du site Web de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis à l'adresse www.sec.gov, y compris notre rapport annuel sur formulaire 20-F pour l'exercice clos le 2 avril 2023 (le « rapport annuel »).

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives, c'est-à-dire des déclarations qui ne sont ni des faits passés ni des garanties de résultats futurs. Les déclarations prospectives sont plutôt fondées sur nos opinions, attentes et hypothèses actuelles concernant l'avenir de notre entreprise, nos projets, nos stratégies et d'autres conditions futures. Elles se reconnaissent à l'emploi de termes comme « prévoir », « croire », « continuer », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « pouvoir », « planifier », « projeter » ou « potentiel », éventuellement employés au futur ou au conditionnel, et d'autres termes semblables, même si toutes les déclarations prospectives ne contiennent pas nécessairement ces termes. Les déclarations prospectives portent sur toutes les questions qui ne sont pas des faits historiques. Le présent rapport de gestion renferme un grand nombre de déclarations prospectives, qui expriment nos intentions, opinions ou attentes actuelles concernant, entre autres, nos résultats d'exploitation, notre situation financière, nos liquidités, nos perspectives d'affaires, notre croissance, nos stratégies, les attentes concernant les tendances du secteur ainsi que la taille et le taux de croissance des marchés que nous visons, notre plan d'affaires et nos stratégies de croissance, y compris nos projets d'expansion dans de nouveaux marchés et le lancement de nouveaux articles, les attentes concernant les tendances saisonnières, et le secteur dans lequel nous exerçons nos activités.

Les déclarations prospectives figurant dans le présent rapport de gestion reposent notamment sur les hypothèses suivantes :

- notre capacité à mettre en œuvre nos stratégies de croissance;
- notre capacité à entretenir de solides relations d'affaires avec nos clients, fournisseurs, partenaires de gros et distributeurs;
- notre capacité à suivre les préférences des consommateurs;
- notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle;
- notre capacité à nous adapter aux changements apportés à notre entreprise dans son ensemble en raison de la prise en compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »);

- l'absence continue de perturbations significatives des chaînes d'approvisionnement mondiales sur nos activités et notre capacité à répondre à la demande et à maintenir des niveaux de stocks suffisants, que nous continuons de surveiller;
- l'absence de changements défavorables significatifs dans notre secteur ou dans l'économie mondiale.

Par leur nature, les déclarations prospectives impliquent des risques et des incertitudes, étant donné qu'elles se rapportent à des faits et qu'elles dépendent de circonstances qui pourraient se concrétiser ou non dans l'avenir. Nous estimons que ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter, ceux décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel et d'autres facteurs de risque décrits aux présentes, qui sont notamment les suivants :

- incapacité à ouvrir des magasins de détail ou à élargir l'accès aux sites de commerce en ligne en respectant les échéanciers prévus;
- incapacité à préserver la force de notre marque ou à l'étendre à de nouveaux articles et à de nouvelles régions;
- changements imprévus du taux d'imposition effectif ou issue défavorable de contrôles des déclarations de revenus de la société ou d'autres déclarations fiscales;
- incidence défavorable de notre endettement sur notre situation financière et incapacité à refinancer ou à renégocier cette dette selon des modalités favorables ou satisfaisantes;
- nouvelle baisse des dépenses discrétionnaires des consommateurs par suite d'un ralentissement économique et de la conjoncture générale (par exemple, l'inflation et les taux d'intérêt en hausse);
- incapacité à anticiper les préférences des consommateurs;
- événements politiques mondiaux, y compris l'incidence des perturbations politiques et des manifestations, qui pourraient provoquer des interruptions des activités;
- incapacité à nous procurer des matières premières de grande qualité et certains produits finis à l'échelle mondiale;
- incapacité à gérer les stocks et à prévoir nos besoins en matière de stocks, que nous continuons de surveiller, ainsi qu'à gérer les réseaux de distribution de nos articles. En prévision de notre croissance et pour bien nous couvrir contre l'inflation, nous avons accumulé des quantités importantes de stocks. Si notre offre excède la demande, nous pourrions devoir prendre certaines mesures pour réduire nos stocks, ce qui pourrait porter atteinte à notre marque;
- incapacité à prévoir nos besoins en matière de stocks et à gérer les réseaux de distribution de nos articles;
- incapacité à protéger ou à préserver notre image de marque et nos droits exclusifs;
- échec de notre stratégie d'affaires;
- incapacité à gérer les risques touchant la sécurité des données et les événements liés à la cybersécurité;
- interruptions des activités de fabrication et de distribution en raison de facteurs comme les problèmes opérationnels, les perturbations des fonctions de transport et de logistique ou les pénuries ou perturbations de la main-d'œuvre;

- risques et perturbations mondiales liés aux événements géopolitiques et à la pandémie de COVID-19, qui pourraient détériorer davantage la conjoncture générale et les conditions d'exploitation;
- incidences des récentes faillites de banques américaines;
- fluctuations des coûts des matières premières, des taux d'intérêt ou des taux de change;
- incapacité à maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière efficaces;
- capacité à mener à bien notre programme de transformation.

Même si nous basons les déclarations prospectives qui figurent dans le présent rapport de gestion sur des hypothèses que nous jugeons raisonnables, nous tenons à préciser que les faits qui se produiront réellement et nos véritables résultats (notamment nos résultats d'exploitation, notre situation financière et nos liquidités, de même que l'évolution du secteur dans lequel nous exerçons nos activités) peuvent différer significativement des résultats sous-entendus dans les déclarations prospectives figurant dans le présent rapport de gestion. D'autres répercussions dont nous n'avons pas connaissance actuellement peuvent survenir. Ces répercussions pourraient exacerber les risques d'entreprise et d'exploitation auxquels nous sommes confrontés, et elles doivent être prises en compte à la lecture des déclarations prospectives que contient le présent rapport de gestion. Par ailleurs, même si les résultats et les faits étaient conformes aux déclarations prospectives qui figurent dans le présent rapport de gestion, ils ne seront pas nécessairement représentatifs des résultats et des faits pour des périodes ultérieures. Par conséquent, toute déclaration prospective figurant dans le présent rapport de gestion pourrait se révéler inexacte. Aucune déclaration prospective n'est garante des résultats futurs. En outre, nous exerçons nos activités dans un milieu hautement concurrentiel qui évolue rapidement et dans lequel de nouveaux risques surgissent souvent. Il est impossible pour la direction de prévoir tous les risques, et nous ne pouvons pas non plus évaluer l'incidence de tous les facteurs sur nos activités, ou la mesure dans laquelle tout facteur ou toute combinaison de facteurs peut faire en sorte que les résultats réels diffèrent de façon significative de ceux que nous avançons dans nos déclarations prospectives.

Vous devriez lire le présent rapport de gestion et les documents intégrés par renvoi dans les présentes dans leur intégralité et en sachant que nos résultats futurs réels peuvent différer de façon significative de ce à quoi nous nous attendons. Les déclarations prospectives figurant aux présentes sont faites en date du présent rapport de gestion, et nous déclinons toute obligation de mettre à jour les déclarations prospectives, à moins que les lois applicables ne l'exigent.

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers intermédiaires sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), plus précisément la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et sont présentées en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels. Certaines mesures financières figurant dans le présent rapport de gestion sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS et sont analysées plus en détail à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » ci-après.

Les états financiers intermédiaires et les notes annexes ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles décrites à la note 2, « Informations significatives sur les méthodes comptables et jugements et estimations comptables critiques », des états financiers intermédiaires.

Le symbole « \$ » et les termes « CA » et « dollars » désignent le dollar canadien, le symbole « \$ US » désigne le dollar américain, et les symboles « £ », « € », « CHF », « CNY », « RMB », « HKD » et « JPY » désignent la livre sterling, l'euro, le franc suisse, le yuan chinois, le renminbi chinois, le dollar de Hong Kong et le yen japonais, respectivement, à moins d'indication contraire. Certains totaux, sous-totaux et pourcentages figurant dans le présent rapport de gestion peuvent ne pas concorder en raison de l'arrondissement des chiffres. Le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires qui l'accompagnent sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Toute référence à l'« exercice 2022 », à l'« exercice 2023 » et à l'« exercice 2024 » s'entend de l'exercice clos le 3 avril 2022, de l'exercice clos le 2 avril 2023 et de l'exercice se clôturant le 31 mars 2024 de la société, respectivement.

L'exercice de la société coïncide avec un cycle de présentation de l'information financière de 52 ou de 53 semaines se clôturant le dimanche le plus rapproché du 31 mars. Dans le cas d'un exercice de 52 semaines, chaque trimestre est d'une durée de 13 semaines. Dans le cas d'un exercice de 53 semaines, la semaine additionnelle est ajoutée au troisième trimestre. L'exercice 2024 est un exercice de 52 semaines.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré. Ainsi, les profits et les pertes de change liés au solde du capital restant dû sur la facilité d'emprunt à terme, déduction faite des couvertures, sont reflétés dans les charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net, alors qu'ils étaient auparavant présentés dans les frais de vente, généraux et administratifs. Ce changement a été apporté afin de présenter tous les coûts de financement liés à l'emprunt à terme dans le même poste des états consolidés intermédiaires du résultat net. Pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 2 octobre 2022, nous avons reclassé des profits de change de 16,8 M\$ et de 15,3 M\$, respectivement. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net (la perte nette), le bénéfice par action ni sur l'état intermédiaire de la situation financière du trimestre comparatif.

À l'exercice précédent, la direction a constaté qu'un reclassement non significatif était nécessaire dans le tableau intermédiaire des flux de trésorerie et les informations connexes fournies par voie de note pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 2 octobre 2022, lequel s'est traduit par une diminution des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement et une augmentation des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 7,0 M\$ en raison de la conversion des devises. Ce reclassement concernait également certains chiffres comparatifs du tableau intermédiaire des flux de trésorerie et les informations connexes fournies par voie de note. Il a été reflété de façon appropriée dans le tableau intermédiaire des flux de trésorerie et les informations connexes fournies par voie de note pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023.

Se reporter à la rubrique « Composantes de nos résultats d'exploitation » du rapport de gestion de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour une description des mesures financières conformes aux normes IFRS de la société. Aucun changement significatif n'a été apporté aux composantes des résultats d'exploitation de la société depuis le 2 avril 2023, à l'exception du reclassement des profits et des pertes de change liés à l'emprunt à terme, déduction faite des couvertures.

SOMMAIRE DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE

Le tableau qui suit résume les résultats d'exploitation pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au deuxième trimestre et au semestre clos le 2 octobre 2022, et présente certains postes des états financiers exprimés en pourcentage des produits. L'expression points de base (« pb ») se rapporte aux variations des pourcentages. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » pour de plus amples renseignements.

En millions de dollars canadiens (sauf les montants par action)	Deuxième trimestre clos le			Semestre clos le		
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en pourcentage	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en pourcentage
	<i>Données reclassées</i>			<i>Données reclassées</i>		
Produits	281,1	277,2	1,4 %	365,9	347,1	5,4 %
Marge brute	179,5	165,8	8,3 %	234,7	208,5	12,6 %
<i>Ratio de la marge brute</i>	<i>63,9 %</i>	<i>59,8 %</i>	<i>410 pb</i>	<i>64,1 %</i>	<i>60,1 %</i>	<i>400 pb</i>
Bénéfice (perte) d'exploitation	2,3	21,5	(89,3) %	(97,4)	(60,7)	(60,5) %
Bénéfice net (perte nette)	4,1	5,0	(18,0) %	(80,9)	(58,6)	(38,1) %
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	3,9	3,3	18,2 %	(77,2)	(59,1)	(30,6) %
Bénéfice (perte) par action attribuable aux actionnaires de la société						
De base	0,04 \$	0,03 \$	33,3 %	(0,75) \$	(0,56) \$	(33,9) %
Dilué	0,04 \$	0,03 \$	33,3 %	(0,75) \$	(0,56) \$	(33,9) %

En millions de dollars canadiens	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	2 avril 2023
Situation financière :			
Trésorerie	37,5	97,1	286,5
Fonds de roulement net ¹	527,6	482,4	328,0
Total de l'actif	1 589,3	1 543,5	1 590,0
Total des passifs non courants	837,4	801,3	760,1
Capitaux propres	355,7	366,5	477,5

¹ Le fonds de roulement net est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

FACTEURS AYANT UNE INCIDENCE SUR NOTRE RENDEMENT

Nous estimons que notre rendement est fonction de nombreux facteurs, y compris ceux abordés ci-après.

- *Croissance de notre canal de ventes directes aux consommateurs.* Nous entendons continuer d'exécuter notre stratégie mondiale au moyen de l'expansion du commerce de détail et du commerce en ligne, mais cette expansion pourrait être retardée en raison de la conjoncture mondiale.
- *Nouveaux articles.* Nous prévoyons continuer d'investir dans l'innovation et dans le développement et l'offre de nouveaux articles, ce qui comprend le perfectionnement des talents, ainsi que d'élargir notre offre dans nos catégories de produits existantes, pour tous les styles, usages et climats, notamment la marque de chaussures Canada Goose et la marque de chaussures Baffin par l'entremise des canaux de vente distincts de Baffin.
- *Contexte inflationniste.* Les pressions inflationnistes pourraient persister au cours des périodes futures et différer significativement d'un marché à l'autre. Ces pressions pourraient avoir, entre autres répercussions à l'échelle mondiale, une incidence défavorable sur notre capacité à maintenir le ratio de la marge brute et les frais de vente, généraux et administratifs en pourcentage des produits actuels. Les taux d'intérêt élevés pourraient avoir une incidence sur notre entreprise, y compris sur les coûts d'emprunt et autres coûts, ainsi que sur les marchés dans lesquels nous exerçons nos activités. De plus, les pressions inflationnistes sont susceptibles d'influer sur la part de revenu discrétionnaire dont certains clients disposent pour acheter nos articles.
- *Conditions macroéconomiques.* Nous sommes exposés à des risques en raison du contexte macroéconomique changeant, y compris les perturbations des chaînes d'approvisionnement, l'incertitude économique, les contraintes budgétaires des clients, et l'inflation, ainsi que les craintes de possibles ralentissements ou récessions économiques qui pourraient en découler, et tous ces facteurs sont susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande des consommateurs à l'égard de nos articles. Nous surveillons continuellement les incidences directes et indirectes de ces circonstances sur notre entreprise et nos résultats financiers.
- *Caractère saisonnier.* Nos produits et nos résultats d'exploitation connaissent des variations saisonnières, et nous enregistrons habituellement une partie importante de nos produits annuels tirés des ventes en gros au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice, et de ceux tirés des ventes directes aux consommateurs au cours des troisième et quatrième trimestres de l'exercice. Nous avons généré 78,9 % et 82,5 % de nos produits annuels tirés des ventes en gros au cours des deuxième et troisième trimestres de l'exercice 2023 et de l'exercice 2022, respectivement. En outre, nous avons généré 83,9 % et 85,0 % de nos produits tirés des ventes annuelles directes aux consommateurs au cours des troisième et quatrième trimestres de l'exercice 2023 et de l'exercice 2022, respectivement. En raison des fluctuations saisonnières des produits et des coûts fixes liés à nos activités, plus particulièrement les coûts liés à la croissance des effectifs et aux installations découlant de l'expansion de notre canal de ventes directes aux consommateurs, nous enregistrons habituellement un bénéfice net et un BAIL ajusté¹ négatifs et fortement réduits aux premier et quatrième trimestres, respectivement. En raison du caractère saisonnier de nos activités, les variations influant sur le ratio de la marge brute et le BAIL ajusté¹, entre autres, peuvent avoir une incidence disproportionnée sur les résultats trimestriels lorsqu'elles sont enregistrées hors de nos périodes de pointe. La performance de nos activités peut aussi subir l'incidence du moment et de l'intensité des températures froides, qui peuvent influencer le comportement d'achat, par exemple faire en sorte que les achats soient anticipés ou tardifs par rapport aux périodes précédentes, particulièrement dans notre canal de ventes directes aux consommateurs.

¹ Le BAII ajusté est une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

En tenant compte de la demande et des commandes de gros attendues, nous fabriquons habituellement de façon linéaire tout au long de l'exercice. Les besoins en fonds de roulement net augmentent habituellement en raison de la constitution des stocks. Nous finançons ces besoins au moyen des fonds en caisse et de prélèvements sur notre facilité de crédit renouvelable, les facilités de crédit en Chine continentale et la facilité de crédit au Japon. Habituellement, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont plus élevés aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice, en raison des produits tirés du canal de ventes directes aux consommateurs et du recouvrement de créances liées à des ventes en gros enregistrées plus tôt au cours de l'exercice.

- **Change.** Nous vendons une importante partie de nos marchandises à des clients de l'extérieur du Canada, ce qui nous expose aux fluctuations des taux de change. Au cours des exercices 2023 et 2022, nous avons généré 70,1 % et 72,5 %, respectivement, de nos produits en monnaies autres que le dollar canadien.

Se reporter à la section « Risque de change » de la rubrique « Informations quantitatives et qualitatives sur le risque de marché » ci-dessous dans le rapport de gestion pour en savoir davantage sur le change.

- **Événements politiques à l'échelle mondiale et autres perturbations.** Nous sommes conscients des risques liés à l'instabilité sociale, économique et politique, y compris aux tensions géopolitiques, aux questions réglementaires, à la volatilité des marchés et à l'agitation sociale qui ont une incidence sur les dépenses des consommateurs, les voyages internationaux, les marchés du crédit et les taux de change dans certains pays et territoires.

Le conflit en Ukraine nous préoccupe toujours et nous maintenons la suspension de toutes nos ventes en gros et en ligne en Russie. Nous continuons également de surveiller le conflit en cours au Moyen-Orient et son incidence sur la vie des personnes touchées dans les deux régions.

Nous avons été touchés, et pourrions l'être à nouveau, par des manifestations générales et d'autres perturbations. Si ces perturbations persistent, nous nous attendons à ce qu'elles continuent d'avoir des répercussions sur les activités et la fréquentation de nos magasins de détail pourrait également être touchée.

FAITS NOUVEAUX RELATIFS AUX ACTIVITÉS

Programme de transformation

La société a annoncé son programme de transformation au cours de l'exercice clos le 2 avril 2023. Ce programme à phases multiples devrait accroître l'efficacité opérationnelle en optimisant la production et l'approvisionnement, en perfectionnant les gens et les ressources et en mettant l'accent sur nos consommateurs, afin de favoriser une croissance durable, la rentabilité et la valeur à long terme.

- Au cours du premier trimestre de l'exercice 2024, la société a terminé la consolidation d'une de ses usines de fabrication à Montréal afin d'améliorer l'efficacité de sa chaîne d'approvisionnement.
- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, la société a réduit d'environ 10 % l'effectif de son siège social à l'échelle mondiale afin d'en améliorer l'efficacité et de réaliser des économies sur le coût de la main-d'œuvre dans l'avenir.

SECTEURS

Nos secteurs à présenter sont alignés sur nos canaux de vente : Ventes directes aux consommateurs, Ventes en gros et Ventes autres. Nous évaluons le rendement de chaque secteur opérationnel à présenter en fonction des produits et du bénéfice d'exploitation.

Notre secteur Ventes directes aux consommateurs comprend les ventes aux consommateurs par l'entremise de nos magasins de détail exploités directement et de notre site Web de commerce en ligne offert dans de nombreux marchés, y compris la plateforme de revente Canada Goose Generations lancée récemment et actuellement disponible aux États-Unis et au Canada.

Par l'entremise de notre secteur Ventes en gros, nous vendons à divers détaillants et distributeurs internationaux, qui sont des partenaires détenant des droits territoriaux exclusifs partiels ou complets pour la vente de nos articles dans un marché particulier par l'entremise de leurs propres canaux de ventes directes aux consommateurs ou partenaires de gros locaux. Nous avons notamment commencé à œuvrer dans le commerce de passage, avec l'ouverture d'un magasin à Francfort, en Allemagne, au cours du trimestre considéré, et les résultats de ces activités sont inclus dans le secteur Ventes en gros.

Le secteur Ventes autres inclut les ventes et les coûts qui ne sont pas directement affectés aux secteurs Ventes directes aux consommateurs ou Ventes en gros, tels que les ventes aux employés, aux amis et à la famille et les frais de vente, généraux et administratifs.

Le tableau suivant présente, par région géographique, les magasins de détail permanents exploités directement de notre secteur Ventes directes aux consommateurs au 1^{er} octobre 2023.

	Exercice 2024			1 ^{er} octobre 2023
	2 avril 2023	Entrées au cours du premier trimestre	Entrées au cours du deuxième trimestre	
Canada	9	—	—	9
États-Unis	8	2	3	13
Amérique du Nord	17	2	3	22
Asie-Pacifique	26	—	5	31
EMOA ¹	8	1	—	9
Total des magasins permanents	51	3	8	62

	Exercice 2023					2 avril 2023
	3 avril 2022	Entrées au cours du premier trimestre	Entrées au cours du deuxième trimestre	Entrées au cours du troisième trimestre	Entrées au cours du quatrième trimestre	
Canada	9	—	—	—	—	9
États-Unis	6	—	—	2	—	8
Amérique du Nord	15	—	—	2	—	17
Asie-Pacifique	19	2	2	3	—	26
EMOA ¹	7	—	—	1	—	8
Total des magasins permanents	41	2	2	6	—	51

¹ L'EMOA comprend l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique latine.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022

Le tableau qui suit résume les résultats d'exploitation et présente certains postes des états financiers exprimés en pourcentage des produits. L'expression points de base (« pb ») se rapporte aux variations des pourcentages.

En millions de dollars canadiens (sauf les nombres d'actions et les montants par action)	Deuxième trimestre clos le		Variation en dollars	Variation en pourcentage
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022		
		<i>Données reclassées</i>		
Produits	281,1	277,2	3,9	1,4 %
Coût des ventes	101,6	111,4	9,8	8,8 %
Marge brute	179,5	165,8	13,7	8,3 %
<i>Ratio de la marge brute</i>	63,9 %	59,8 %		410 pb
Frais de vente, généraux et administratifs	177,2	144,3	(32,9)	(22,8) %
<i>Frais de vente, généraux et administratifs en pourcentage des produits</i>	63,0 %	52,1 %		(1 090) pb
Bénéfice d'exploitation	2,3	21,5	(19,2)	(89,3) %
<i>Marge d'exploitation</i>	0,8 %	7,8 %		(700) pb
Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net	13,6	23,6	10,0	42,4 %
Perte avant impôt sur le résultat	(11,3)	(2,1)	(9,2)	(438,1) %
Économie d'impôt	(15,4)	(7,1)	8,3	116,9 %
<i>Taux d'imposition effectif</i>	136,3 %	338,1 %		20 180 pb
Bénéfice net	4,1	5,0	(0,9)	(18,0) %
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0,2	1,7	(1,5)	(88,2) %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	3,9	3,3	0,6	18,2 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	102 468 461	105 334 265		
Dilué	103 586 542	105 864 969		
Bénéfice par action attribuable aux actionnaires de la société				
De base	0,04 \$	0,03 \$	0,01	33,3 %
Dilué	0,04 \$	0,03 \$	0,01	33,3 %

Produits

Les produits pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 se sont établis à 281,1 M\$, en hausse de 3,9 M\$, ou 1,4 %, comparativement à 277,2 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. Les produits générés par notre canal de ventes directes aux consommateurs ont représenté 38,9 % du total des produits pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 34,2 % pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La demande a augmenté pour les catégories liées aux articles autres que les manteaux en duvet épais, et leur quote-part des produits dans la répartition globale a ainsi été accrue, alors que les ventes de manteaux en duvet épais sont demeurées stables d'un exercice à l'autre. Sur la base d'un taux de change constant¹, les produits ont diminué de (2,8) % pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, ce qui reflète le renforcement de l'euro par rapport au dollar canadien au cours de la période considérée.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le		Variation en dollars			Variation en pourcentage	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Données présentées	Incidence du change	Taux de change constant ¹	Données présentées	Taux de change constant ¹
Ventes directes aux consommateurs	109,4	94,8	14,6	(3,4)	11,2	15,4 %	11,8 %
Ventes en gros	162,0	180,7	(18,7)	(8,3)	(27,0)	(10,3) %	(14,9) %
Ventes autres	9,7	1,7	8,0	—	8,0	470,6 %	470,6 %
Total des produits	281,1	277,2	3,9	(11,7)	(7,8)	1,4 %	(2,8) %

¹ Les produits selon un taux de change constant constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le		Variation en dollars			Variation en pourcentage	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Données présentées	Incidence du change	Taux de change constant ²	Données présentées	Taux de change constant ²
Canada	57,9	58,7	(0,8)	—	(0,8)	(1,4) %	(1,4) %
États-Unis	66,2	74,2	(8,0)	(1,9)	(9,9)	(10,8) %	(13,3) %
Amérique du Nord	124,1	132,9	(8,8)	(1,9)	(10,7)	(6,6) %	(8,1) %
Asie-Pacifique	63,8	56,4	7,4	(1,1)	6,3	13,1 %	11,2 %
EMOA ¹	93,2	87,9	5,3	(8,7)	(3,4)	6,0 %	(3,9) %
Total des produits	281,1	277,2	3,9	(11,7)	(7,8)	1,4 %	(2,8) %

¹ L'EMOA comprend l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique latine.

² Les produits selon un taux de change constant constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Ventes directes aux consommateurs

Les produits tirés de notre secteur Ventes directes aux consommateurs se sont chiffrés à 109,4 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 94,8 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 14,6 M\$, ou 15,4 %, est attribuable aux facteurs suivants :

- L'expansion des magasins de détail, principalement aux États-Unis et en Asie-Pacifique, qui comprend neuf nouveaux magasins permanents et deux magasins temporaires convertis en magasins permanents depuis le début de l'exercice 2024, ainsi que huit magasins ouverts au cours de l'exercice 2023 et exploités pendant la durée complète du trimestre, alors qu'ils n'avaient été exploités que durant une partie du trimestre comparatif.
- Par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, le total des produits tirés des articles autres que les manteaux en duvet épais a augmenté dans toutes les régions, et le total des produits tirés des manteaux en duvet épais a augmenté dans toutes les régions, sauf l'Asie-Pacifique.
- Ces résultats positifs ont été contrebalancés en partie par la croissance négative des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs¹ de (7,4) %, qui s'explique par les éléments suivants :
 - La performance des magasins comparables a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre, mais a été plus que contrebalancée par une baisse des produits tirés du commerce en ligne.
 - La croissance des ventes comparables aux États-Unis, dans l'EMOA et en Chine continentale a été négative en raison des difficultés persistantes du contexte macroéconomique, malgré une augmentation de la fréquentation dans la majorité des magasins. La grande majorité des produits du secteur Ventes directes aux consommateurs du trimestre considéré provient de notre réseau de magasins de détail.
 - La forte demande des clients locaux ainsi que le tourisme au Canada et le redressement continu du tourisme à Hong Kong, à Macau et à Taïwan ont donné lieu à une croissance positive des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs, laquelle a contrebalancé en partie la croissance négative des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs.
 - Les températures froides sont arrivées tardivement dans plusieurs régions, ce qui a pu avoir une incidence sur le comportement d'achat, notamment se traduire par des achats tardifs en ce qui a trait à nos articles plus chauds, puisque les consommateurs font leurs achats en fonction de leurs besoins, ce qui contrebalance encore plus ces résultats positifs.

¹ La croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Ventes en gros

Les produits tirés de notre secteur Ventes en gros se sont chiffrés à 162,0 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 180,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. Cette diminution de 18,7 M\$, ou (10,3) %, est conforme à nos attentes pour le secteur, et ce, dans toutes les régions. Pour l'exercice 2024, nous continuons de gérer nos relations avec nos partenaires de gros en fonction de leur nature stratégique, des stocks dans le secteur et de la distribution par le canal de ventes directes aux consommateurs, ce qui a contribué à la diminution prévue d'un exercice à l'autre. Malgré ces facteurs, le devancement des livraisons à nos partenaires de gros dans l'EMOA a eu une incidence favorable sur les résultats par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022.

Ventes autres

Les produits tirés de notre secteur Ventes autres se sont chiffrés à 9,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, en hausse comparativement à 1,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation est attribuable à la hausse des ventes d'articles dans le cadre d'événements pour les amis et la famille.

Marge brute

La marge brute et le ratio de la marge brute pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 se sont établis à 179,5 M\$ et à 63,9 %, respectivement, comparativement à 165,8 M\$ et à 59,8 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 13,7 M\$ de la marge brute est attribuable à la hausse des produits et à une augmentation du ratio de la marge brute. Au cours du trimestre considéré, le ratio de la marge brute a profité de la répartition sectorielle en raison de la proportion plus élevée de ventes du secteur Ventes directes aux consommateurs et de la fixation des prix.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le					
	1 ^{er} octobre 2023		2 octobre 2022		Variation en dollars	Variation en pb
	Marge brute	Ratio de la marge brute	Marge brute	Ratio de la marge brute		
Ventes directes aux consommateurs	83,6	76,4 %	73,0	77,0 %	10,6	(60) pb
Ventes en gros	92,7	57,2 %	92,1	51,0 %	0,6	620 pb
Ventes autres	3,2	33,0 %	0,7	41,2 %	2,5	(820) pb
Total de la marge brute	<u>179,5</u>	63,9 %	<u>165,8</u>	59,8 %	<u>13,7</u>	410 pb

Ventes directes aux consommateurs

La marge brute de notre secteur Ventes directes aux consommateurs s'est établie à 83,6 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 73,0 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 10,6 M\$ de la marge brute est attribuable à la hausse des produits susmentionnée, contrebalancée en partie par une légère diminution du ratio de la marge brute. Le ratio de la marge brute s'est établi à 76,4 % pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, ce qui représente une diminution de 60 pb par rapport à 77,0 % pour le trimestre comparatif. Au cours du deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, le ratio de la marge brute a subi l'incidence de la hausse des coûts des articles (-170 pb) découlant de l'inflation relative au coût des intrants et de la hausse des frais de transport et des droits de douane (-110 pb), facteurs contrebalancés en partie par la fixation des prix (+180 pb). En plus des facteurs susmentionnés, les résultats du trimestre comparatif tiennent compte de l'incidence plus importante qu'au trimestre considéré, sur les ventes, d'un ajustement de la juste valeur des stocks acquis lié à la coentreprise au Japon (définie ci-après) (+40 pb).

Ventes en gros

La marge brute de notre secteur Ventes en gros s'est établie à 92,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 92,1 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 0,6 M\$ de la marge brute est attribuable à une augmentation du ratio de la marge brute, qui a contrebalancé en grande partie la baisse des produits. Le ratio de la marge brute s'est établi à 57,2 % pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, ce qui représente une augmentation de 620 pb par rapport à 51,0 % pour le trimestre comparatif. Au cours du deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, le ratio de la marge brute a subi l'incidence de la fixation des prix (+350 pb), qui reflétait les résultats positifs au titre du change attribuables au renforcement de l'euro par rapport au dollar canadien, de la répartition favorable selon les articles (+220 pb) attribuable à la vente de styles à marges plus élevées dans la catégorie des manteaux en duvet épais et dans celles liées aux articles autres que les manteaux en duvet épais, et de la diminution de la provision au titre des stocks (+170 pb). En plus des facteurs susmentionnés, les résultats du trimestre comparatif tiennent compte de l'incidence plus importante qu'au trimestre considéré, sur les ventes, d'un ajustement de la juste valeur des stocks acquis lié à la coentreprise au Japon (définie ci-après) (+200 pb). Les résultats au titre du ratio de la marge brute ont été contrebalancés en partie par la hausse des coûts des articles (-220 pb) découlant de l'inflation relative au coût des intrants et de la hausse des frais de transport et des droits de douane (-70 pb).

Ventes autres

La marge brute de notre secteur Ventes autres s'est établie à 3,2 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 0,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, en raison de la hausse des produits, tel qu'il est décrit ci-dessus. Le ratio de la marge brute s'est établi à 33,0 % pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 41,2 % pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La diminution par rapport au trimestre comparatif s'explique par les événements destinés aux amis et à la famille tenus au cours du trimestre considéré.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente, généraux et administratifs se sont établis à 177,2 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 144,3 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 32,9 M\$, ou 22,8 %, s'explique par un montant de 13,2 M\$ se rapportant aux activités liées au programme de transformation, soit des honoraires de consultation de 7,7 M\$ et des coûts liés à la restructuration de la société de 5,5 M\$, déduction faite des déchéances de droits à des paiements fondés sur des actions, découlant de la réduction de l'effectif, ainsi que par une hausse de 9,4 M\$ des coûts liés à l'expansion du réseau de magasins de détail, par un montant de 5,2 M\$ attribuable au calendrier des activités de marketing visant à faire connaître la marque et à favoriser notre croissance, qui ont été effectuées plus tôt au cours de l'exercice 2023 alors qu'elles avaient été prévues pour l'exercice 2024, et par les charges de personnel du siège social additionnelles de 4,2 M\$. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les fluctuations favorables du change de 5,2 M\$.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le					
	1 ^{er} octobre 2023			2 octobre 2022		
	Données présentées	En pourcentage des produits sectoriels	Données présentées	En pourcentage des produits sectoriels	Variation en dollars	Variation en pourcentage
			Données reclassées	Données reclassées		
Ventes directes aux consommateurs	63,3	57,9 %	49,7	52,4 %	(13,6)	(27,4) %
Ventes en gros	19,3	11,9 %	18,0	10,0 %	(1,3)	(7,2) %
Ventes autres	94,6		76,6		(18,0)	(23,5) %
Total des frais de vente, généraux et administratifs	177,2	63,0 %	144,3	52,1 %	(32,9)	(22,8) %

Les amortissements, inclus dans le tableau ci-dessus, se sont chiffrés à 27,5 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 24,0 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, soit une augmentation de 3,5 M\$ attribuable à l'expansion continue des magasins de détail.

Ventes directes aux consommateurs

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes directes aux consommateurs se sont chiffrés à 63,3 M\$, ou 57,9 % des produits sectoriels, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, par rapport à 49,7 M\$, ou 52,4 % des produits sectoriels, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 13,6 M\$, ou 5,5 % en pourcentage des produits sectoriels, est principalement attribuable aux coûts de 9,4 M\$ liés à l'expansion du réseau de magasins de détail aux États-Unis et en Chine continentale et au fait que les magasins ouverts au cours de l'exercice précédent ont été exploités durant la totalité du trimestre pour l'exercice 2024. Aucun coût lié à la fermeture temporaire de magasins en raison de la COVID-19 n'a été comptabilisé au deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des coûts de 0,2 M\$ au trimestre comparatif.

Ventes en gros

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes en gros se sont chiffrés à 19,3 M\$, ou 11,9 % des produits sectoriels, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, par rapport à 18,0 M\$, ou 10,0 % des produits sectoriels, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 1,9 % des frais de vente, généraux et administratifs en pourcentage des produits sectoriels est principalement attribuable à la baisse des produits au cours du trimestre et à des coûts additionnels de 1,3 M\$, soit une hausse de 7,2 %. La hausse des coûts s'explique par les honoraires professionnels, par la hausse des charges de personnel et par la hausse des commissions découlant du fait que les livraisons à nos partenaires de gros ont été devancées dans l'EMOA.

Ventes autres

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes autres, qui comprennent les charges du siège social non attribuées, se sont chiffrés à 94,6 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 76,6 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 18,0 M\$, ou 23,5 %, s'explique par un montant de 13,2 M\$ se rapportant aux activités liées au programme de transformation, soit des honoraires de consultation de 7,7 M\$ et des coûts liés à la restructuration de la société de 5,5 M\$, déduction faite des déchéances de droits à des paiements fondés sur des actions, découlant de la réduction de l'effectif, ainsi que par un montant de 5,2 M\$ attribuable au calendrier des investissements dans le marketing, qui ont eu lieu plus tard à l'exercice 2024 qu'à l'exercice 2023, et par les charges de personnel du siège social additionnelles de 4,2 M\$. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les fluctuations favorables du change de 5,2 M\$.

Bénéfice d'exploitation et marge d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation et la marge d'exploitation se sont établis à 2,3 M\$ et à 0,8 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 21,5 M\$ et à 7,8 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La baisse de 19,2 M\$ du bénéfice d'exploitation et de (700) pb de la marge d'exploitation est attribuable à la hausse des frais de vente, généraux et administratifs décrite ci-dessus, contrebalancée en partie par l'augmentation de la marge brute.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le					
	1 ^{er} octobre 2023		2 octobre 2022		Variation en dollars	Variation en pb
	Bénéfice (perte) d'exploitation	Marge d'exploitation	Bénéfice (perte) d'exploitation	Marge d'exploitation		
			Données reclassées	Données reclassées		
Ventes directes aux consommateurs	20,3	18,6 %	23,3	24,6 %	(3,0)	(600) pb
Ventes en gros	73,4	45,3 %	74,1	41,0 %	(0,7)	430 pb
Ventes autres	(91,4)		(75,9)		(15,5)	
Total du bénéfice d'exploitation	<u>2,3</u>	<u>0,8 %</u>	<u>21,5</u>	<u>7,8 %</u>	<u>(19,2)</u>	<u>(700) pb</u>

Ventes directes aux consommateurs

Le bénéfice d'exploitation et la marge d'exploitation du secteur Ventes directes aux consommateurs se sont établis à 20,3 M\$ et à 18,6 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 23,3 M\$ et à 24,6 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La baisse de 3,0 M\$ du bénéfice d'exploitation est attribuable à la hausse des coûts liés à l'expansion du réseau de magasins de détail, contrebalancée en partie par l'amélioration au chapitre des produits et de la marge brute. La diminution de (600) pb de la marge d'exploitation est attribuable à la hausse des coûts liés à l'expansion du réseau de magasins de détail et à la croissance négative des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs. Aucun coût lié à la fermeture temporaire de magasins en raison de la COVID-19 n'a été comptabilisé au deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des coûts de 0,2 M\$ au trimestre comparatif.

Ventes en gros

Le bénéfice d'exploitation et la marge d'exploitation du secteur Ventes en gros se sont établis à 73,4 M\$ et à 45,3 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 74,1 M\$ et à 41,0 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La diminution de 0,7 M\$ du bénéfice d'exploitation tient à une augmentation des frais de vente, généraux et administratifs, comme il est mentionné précédemment, contrebalancée en partie par une légère augmentation de la marge brute. La hausse de la marge d'exploitation est attribuable à l'amélioration du ratio de la marge brute, qui s'explique par l'incidence favorable de la fixation des prix et de la répartition selon les articles, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs mentionnée précédemment.

Ventes autres

La perte d'exploitation du secteur Ventes autres s'est établie à (91,4) M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à (75,9) M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. La hausse de 15,5 M\$ de la perte d'exploitation est attribuable à l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs mentionnée précédemment, qui a contrebalancé la hausse de la marge brute dans ce secteur.

Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net

Les charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net se sont établies à 13,6 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 23,6 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. Cette diminution de 10,0 M\$, soit 42,4 %, s'explique par les fluctuations favorables du change liées à la facilité d'emprunt à terme, qui est libellée en dollars américains, déduction faite de l'incidence des couvertures, qui se sont élevées à 15,1 M\$. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse de la perte nette de 2,7 M\$ à la réévaluation à la juste valeur de l'option de vente (augmentation de 2,1 M\$ du passif, compte tenu des profits de change de 1,1 M\$) et de la contrepartie éventuelle (augmentation de 2,8 M\$ du passif, compte tenu des profits de change de 1,1 M\$) relatives à la coentreprise entre la société et Sazaby League (la « coentreprise au Japon »). La variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle et du passif au titre de l'option de vente découle du fait que les durées initiales de 4 ans et de 10 ans, respectivement, s'écoulaient, ainsi que de l'amélioration de la notation de la société.

Impôt sur le résultat

Pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, l'économie d'impôt s'est établie à 15,4 M\$, comparativement à 7,1 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. Le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition prévu par la loi ont été de 136,3 % et de 25,7 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, contre 338,1 % et 25,4 %, respectivement, pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. Compte tenu de nos activités mondiales, le taux d'imposition effectif depuis le début du trimestre est très influencé par les taux d'imposition applicables à notre résultat net enregistré dans les territoires d'imposition.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 a été de 4,1 M\$, comparativement à 5,0 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022 en raison des facteurs susmentionnés.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au semestre clos le 2 octobre 2022

Le tableau qui suit résume les résultats d'exploitation et présente certains postes des états financiers exprimés en pourcentage des produits. L'expression points de base (« pb ») se rapporte aux variations des pourcentages.

En millions de dollars canadiens (sauf les nombres d'actions et les montants par action)	Semestre clos le		Variation en dollars	Variation en pourcentage
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022		
		<i>Données reclassées</i>		
Produits	365,9	347,1	18,8	5,4 %
Coût des ventes	131,2	138,6	7,4	5,3 %
Marge brute	234,7	208,5	26,2	12,6 %
<i>Ratio de la marge brute</i>	64,1 %	60,1 %		400 pb
Frais de vente, généraux et administratifs	332,1	269,2	(62,9)	(23,4) %
<i>Frais de vente, généraux et administratifs en pourcentage des produits</i>	90,8 %	77,6 %		(1 320) pb
Perte d'exploitation	(97,4)	(60,7)	(36,7)	(60,5) %
<i>Marge d'exploitation</i>	(26,6) %	(17,5) %		(910) pb
Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net	28,1	29,5	1,4	4,7 %
Perte avant impôt sur le résultat	(125,5)	(90,2)	(35,3)	(39,1) %
Économie d'impôt	(44,6)	(31,6)	13,0	41,1 %
<i>Taux d'imposition effectif</i>	35,5 %	35,0 %		(50) pb
Perte nette	(80,9)	(58,6)	(22,3)	(38,1) %
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3,7)	0,5	(4,2)	(840,0) %
Perte nette attribuable aux actionnaires de la société	(77,2)	(59,1)	(18,1)	(30,6) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	103 089 612	105 284 370		
Dilué	103 089 612	105 284 370		
Perte par action attribuable aux actionnaires de la société				
De base	(0,75) \$	(0,56) \$	(0,19)	(33,9) %
Diluée	(0,75) \$	(0,56) \$	(0,19)	(33,9) %

Produits

Pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, les produits ont augmenté de 18,8 M\$, ou 5,4 %, pour atteindre 365,9 M\$, contre 347,1 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. Les produits générés par notre canal de ventes directes aux consommateurs ont représenté 45,1 % du total des produits pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 37,3 % pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation des produits s'explique par une hausse de la demande dans la catégorie des manteaux en duvet épais et dans celles liées aux articles autres que les manteaux en duvet épais d'un exercice à l'autre. Sur la base d'un taux de change constant¹, les produits ont augmenté de 1,4 % pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au semestre clos le 2 octobre 2022, ce qui reflète la vigueur de l'euro par rapport au dollar canadien au cours de la période considérée.

En millions de dollars canadiens	Semestre clos le		Variation en dollars			Variation en pourcentage	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Données présentées	Incidence du change	Taux de change constant ¹	Données présentées	Taux de change constant ¹
Ventes directes aux consommateurs	165,2	129,6	35,6	(5,6)	30,0	27,5 %	23,1 %
Ventes en gros	189,1	213,9	(24,8)	(8,5)	(33,3)	(11,6) %	(15,6) %
Ventes autres	11,6	3,6	8,0	—	8,0	222,2 %	222,2 %
Total des produits	365,9	347,1	18,8	(14,1)	4,7	5,4 %	1,4 %

¹ Les produits selon un taux de change constant constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Produits par région géographique

En millions de dollars canadiens	Semestre clos le		Variation en dollars			Variation en pourcentage	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Données présentées	Incidence du change	Taux de change constant ²	Données présentées	Taux de change constant ²
Canada	81,4	76,6	4,8	—	4,8	6,3 %	6,3 %
États-Unis	84,3	89,9	(5,6)	(3,1)	(8,7)	(6,2) %	(9,7) %
Amérique du Nord	165,7	166,5	(0,8)	(3,1)	(3,9)	(0,5) %	(2,3) %
Asie-Pacifique	88,3	72,5	15,8	(2,6)	13,2	21,8 %	18,2 %
EMOA ¹	111,9	108,1	3,8	(8,4)	(4,6)	3,5 %	(4,3) %
Total des produits	365,9	347,1	18,8	(14,1)	4,7	5,4 %	1,4 %

¹ L'EMOA comprend l'Europe, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Amérique latine.

² Les produits selon un taux de change constant constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » pour une description de cette mesure.

Ventes directes aux consommateurs

Les produits tirés de notre secteur Ventes directes aux consommateurs se sont établis à 165,2 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 129,6 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 35,6 M\$, ou 27,5 %, est attribuable aux éléments suivants :

- L'expansion des magasins de détail, principalement aux États-Unis et en Chine continentale, qui comprend neuf nouveaux magasins permanents et deux magasins temporaires convertis en magasins permanents au cours de la période considérée, ainsi que dix magasins ouverts au cours de l'exercice 2023 qui ont été exploités pendant toute la période, alors qu'ils n'avaient été exploités que durant une partie de l'exercice 2023.
- Le total des produits tirés des manteaux en duvet épais et des articles autres que les manteaux en duvet épais par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022.
- La croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs¹, qui s'est établie à 1,7 %, reflète une croissance positive des ventes comparables dans toutes les régions, sauf aux États-Unis et dans l'EMOA, et une croissance positive globale des magasins comparables, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés du commerce en ligne.
 - Le Canada a gagné du terrain en raison de la demande intérieure solide et d'une hausse des dépenses des touristes.
 - Une croissance positive des ventes comparables a été enregistrée à Hong Kong, à Taïwan et à Macau, ce qui s'explique surtout par la reprise du tourisme en Chine.
 - La levée des restrictions relatives à la COVID-19 s'est traduite par une légère remontée des dépenses intérieures en Chine continentale. Contrairement à ce qui s'était passé au premier trimestre de l'exercice 2023, nous n'avons pas subi l'incidence négative de la réduction des heures d'ouverture et de la fermeture de magasins attribuables aux restrictions liées à la COVID-19.
 - Le contexte macroéconomique difficile est demeuré jonché d'obstacles pour l'ensemble des activités.

¹ La croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs est une mesure financière supplémentaire. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Ventes en gros

Les produits tirés de notre secteur Ventes en gros se sont établis à 189,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 213,9 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La diminution de 24,8 M\$, ou (11,6) %, qui est conforme à nos attentes, est attribuable à la rationalisation continue des relations avec nos partenaires de gros dans le cadre de l'optimisation de nos activités visant à accroître la part du secteur Ventes directes aux consommateurs dans la répartition des ventes selon les canaux dans toutes les régions. À l'inverse, le devancement des livraisons à nos partenaires de gros au Canada et dans l'EMOA a eu une incidence favorable sur les résultats par rapport au deuxième trimestre et au semestre clos le 2 octobre 2022.

Ventes autres

Les produits tirés de notre secteur Ventes autres se sont établis à 11,6 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 3,6 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 8,0 M\$, ou 222,2 %, est attribuable à la hausse de la disponibilité des articles offerts dans le cadre d'événements pour les amis et la famille.

Marge brute

La marge brute et le ratio de la marge brute pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 se sont établis à 234,7 M\$ et à 64,1 %, respectivement, contre 208,5 M\$ et 60,1 %, respectivement, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 26,2 M\$ de la marge brute est attribuable à la hausse des produits susmentionnée et à une augmentation du ratio de la marge brute. Le ratio de la marge brute de la période considérée a profité de la fixation des prix, d'une répartition sectorielle favorable en raison de la proportion plus élevée de ventes du secteur Ventes directes aux consommateurs et de l'incidence moins importante, sur les ventes, de l'ajustement de la juste valeur des stocks acquis lié à la coentreprise au Japon pour l'exercice considéré, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts des articles découlant de l'inflation relative au coût des intrants.

En millions de dollars canadiens	Semestre clos le				Variation en dollars	Variation en pb
	1 ^{er} octobre 2023		2 octobre 2022			
	Marge brute	Ratio de la marge brute	Marge brute	Ratio de la marge brute		
Ventes directes aux consommateurs	124,4	75,3 %	98,3	75,8 %	26,1	(50) pb
Ventes en gros	106,5	56,3 %	108,9	50,9 %	(2,4)	540 pb
Ventes autres	3,8	32,8 %	1,3	36,1 %	2,5	(330) pb
Total de la marge brute	234,7	64,1 %	208,5	60,1 %	26,2	400 pb

Ventes directes aux consommateurs

La marge brute de notre secteur Ventes directes aux consommateurs s'est établie à 124,4 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 98,3 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 26,1 M\$ de la marge brute est attribuable à la hausse des produits susmentionnée, contrebalancée en partie par une légère diminution du ratio de la marge brute. Le ratio de la marge brute s'est établi à 75,3 % pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, ce qui représente une diminution de 50 pb par rapport à 75,8 % pour la période comparative. Au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, le ratio de la marge brute a subi l'incidence de la hausse des coûts des articles (-190 pb) découlant de l'inflation relative au coût des intrants et de la hausse des frais de transport et des droits de douane (-70 pb), facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable de la fixation des prix (+200 pb).

Ventes en gros

La marge brute de notre secteur Ventes en gros s'est établie à 106,5 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 108,9 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La diminution de 2,4 M\$ de la marge brute est attribuable à une baisse des produits, contrebalancée en partie par une augmentation du ratio de la marge brute. Le ratio de la marge brute s'est établi à 56,3 % pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, ce qui représente une augmentation de 540 pb par rapport à 50,9 % pour la période comparative. Au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, le ratio de la marge brute a profité de la fixation des prix (+330 pb), qui reflétait les résultats positifs au titre du change attribuables au renforcement de l'euro par rapport au dollar canadien, de la répartition selon les articles (+250 pb) attribuable à la vente de styles à marges plus élevées dans la catégorie des manteaux en duvet épais et dans celles liées aux articles autres que les manteaux en duvet épais, de l'incidence moins importante, sur les ventes, de l'ajustement de la juste valeur des stocks acquis lié à la coentreprise au Japon (+170 pb) et de la diminution de la provision au titre des stocks (+120 pb), facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts des articles (-250 pb) découlant de l'inflation relative au coût des intrants.

Ventes autres

La marge brute de notre secteur Ventes autres s'est établie à 3,8 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 1,3 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022, en raison de la hausse des produits mentionnée précédemment.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente, généraux et administratifs se sont chiffrés à 332,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 269,2 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 62,9 M\$, ou 23,4 %, s'explique par un montant de 21,0 M\$ se rapportant aux activités liées au programme de transformation, soit des honoraires de consultation de 15,5 M\$ et des coûts liés à la restructuration de la société de 5,5 M\$, déduction faite des déchéances de droits à des paiements fondés sur des actions, découlant de la réduction de l'effectif, par une hausse de 17,5 M\$ des coûts liés à l'expansion du réseau de magasins de détail, par les charges de personnel du siège social additionnelles de 9,7 M\$ et par des investissements de 2,3 M\$ dans les technologies, y compris dans les capacités omnicanales. L'augmentation a été contrebalancée en partie par un montant de 2,5 M\$ attribuable au calendrier des activités de marketing visant à faire connaître la marque et à favoriser notre croissance, qui ont été effectuées plus tôt au cours de l'exercice 2023 alors qu'elles avaient été prévues pour l'exercice 2024.

En millions de dollars canadiens	Semestre clos le					
	1 ^{er} octobre 2023			2 octobre 2022		
	Données présentées	En pourcentage des produits sectoriels	Données présentées <i>Données reclassées</i>	En pourcentage des produits sectoriels <i>Données reclassées</i>	Variation en dollars	Variation en pourcentage
Ventes directes aux consommateurs	118,1	71,5 %	91,7	70,8 %	(26,4)	(28,8) %
Ventes en gros	33,4	17,7 %	29,2	13,7 %	(4,2)	(14,4) %
Ventes autres	180,6		148,3		(32,3)	(21,8) %
Total des frais de vente, généraux et administratifs	332,1	90,8 %	269,2	77,6 %	(62,9)	(23,4) %

Les amortissements, inclus dans le tableau ci-dessus, se sont chiffrés à 54,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 47,4 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022, soit une augmentation de 6,7 M\$ attribuable à l'expansion continue des magasins de détail et des bureaux.

Ventes directes aux consommateurs

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes directes aux consommateurs se sont établis à 118,1 M\$, ou 71,5 % des produits sectoriels, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 91,7 M\$, ou 70,8 % des produits sectoriels, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 26,4 M\$, ou 0,7 % en pourcentage des produits sectoriels, est attribuable aux coûts de 17,5 M\$ liés à l'expansion du réseau de magasins de détail aux États-Unis et en Chine continentale et au fait que les magasins ouverts au cours de l'exercice précédent ont été exploités durant la totalité de la période pour l'exercice 2024. Aucun coût lié à la fermeture temporaire de magasins en raison de la COVID-19 n'a été comptabilisé pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des coûts de 0,2 M\$ pour la période comparative.

Ventes en gros

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes en gros se sont établis à 33,4 M\$, ou 17,7 % des produits sectoriels, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 29,2 M\$, ou 13,7 % des produits sectoriels, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 4,0 % des frais de vente, généraux et administratifs en pourcentage des produits sectoriels est principalement attribuable à la baisse des produits au cours du semestre et à des coûts additionnels de 4,2 M\$, soit une hausse de 14,4 %. La hausse des coûts s'explique par une hausse de 1,3 M\$ des honoraires professionnels, par une hausse de 0,9 M\$ des coûts liés à la logistique, par des honoraires professionnels de 0,7 M\$ et par une hausse de 0,5 M\$ des commissions découlant du fait que les livraisons à nos partenaires de gros ont été devancées au Canada et dans l'EMOA.

Ventes autres

Les frais de vente, généraux et administratifs de notre secteur Ventes autres, qui comprennent les charges du siège social non attribuées, se sont chiffrés à 180,6 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 148,3 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 32,3 M\$, ou 21,8 %, s'explique par un montant de 21,0 M\$ se rapportant aux activités liées au programme de transformation, soit des honoraires de consultation de 15,5 M\$ et des coûts liés à la restructuration de la société de 5,5 M\$, déduction faite des déchéances de droits à des paiements fondés sur des actions, découlant de la réduction de l'effectif, ainsi que par les charges de personnel du siège social additionnelles de 12,7 M\$ et par des investissements de 2,3 M\$ dans les technologies afin de soutenir la croissance des affaires, y compris dans les capacités omnicanales. Elle a été contrebalancée en partie par l'incidence favorable de 2,5 M\$ du calendrier des activités de marketing, qui ont eu lieu plus tôt au cours de l'exercice 2023 alors qu'elles avaient été prévues pour l'exercice 2024, et par les fluctuations favorables du change de 0,7 M\$.

Perte d'exploitation et marge d'exploitation

La perte d'exploitation et la marge d'exploitation se sont établies à (97,4) M\$ et à (26,6) %, respectivement, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à (60,7) M\$ et à (17,5) %, respectivement, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La hausse de 36,7 M\$ de la perte d'exploitation et la baisse de (910) pb de la marge d'exploitation sont attribuables à la hausse des frais de vente, généraux et administratifs décrite ci-dessus, contrebalancée en partie par l'augmentation de la marge brute.

En millions de dollars canadiens	Semestre clos le					
	1 ^{er} octobre 2023			2 octobre 2022		
	Bénéfice (perte) d'exploitation	Marge d'exploitation	Bénéfice (perte) d'exploitation	Marge d'exploitation	Variation en dollars	Variation en pb
			Données reclassées	Données reclassées		
Ventes directes aux consommateurs	6,3	3,8 %	6,6	5,1 %	(0,3)	(130) pb
Ventes en gros	73,1	38,7 %	79,7	37,3 %	(6,6)	140 pb
Ventes autres	(176,8)		(147,0)		(29,8)	
Total de la perte d'exploitation	(97,4)	(26,6) %	(60,7)	(17,5) %	(36,7)	(910) pb

Ventes directes aux consommateurs

Le bénéfice d'exploitation et la marge d'exploitation du secteur Ventes directes aux consommateurs se sont établis à 6,3 M\$ et à 3,8 %, respectivement, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 6,6 M\$ et à 5,1 %, respectivement, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La baisse de 0,3 M\$ du bénéfice d'exploitation est attribuable à la hausse des coûts liés à l'expansion du réseau de magasins de détail, contrebalancée en partie par l'amélioration au chapitre des produits et de la marge brute. La diminution de (130) pb de la marge d'exploitation est attribuable à la hausse des coûts liée à l'expansion du réseau de magasins de détail, contrebalancée en partie par la croissance positive des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs. Aucun coût lié à la fermeture temporaire de magasins en raison de la COVID-19 n'a été comptabilisé pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des coûts de 2,4 M\$ pour la période comparative.

Ventes en gros

Le bénéfice d'exploitation et la marge d'exploitation du secteur Ventes en gros se sont établis à 73,1 M\$ et à 38,7 %, respectivement, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 79,7 M\$ et à 37,3 %, respectivement, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La diminution de 6,6 M\$ du bénéfice d'exploitation tient à une augmentation des frais de vente, généraux et administratifs, comme il est mentionné précédemment, contrebalancée en partie par une augmentation de la marge brute. La hausse de 140 pb de la marge d'exploitation est attribuable à l'amélioration du ratio de la marge brute, qui s'explique par l'incidence favorable de la fixation des prix et de la répartition selon les articles, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs mentionnée précédemment.

Ventes autres

La perte d'exploitation du secteur Ventes autres pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 s'est établie à (176,8) M\$, comparativement à (147,0) M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La hausse de (29,8) M\$ de la perte d'exploitation est attribuable à l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs mentionnée précédemment, qui a contrebalancé en partie la hausse de la marge brute dans ce secteur.

Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net

Les charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net se sont établies à 28,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 29,5 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. Cette diminution de 1,4 M\$, soit 4,7 %, s'explique par les fluctuations favorables du change liées à la facilité d'emprunt à terme, qui est libellée en dollars américains, déduction faite de l'incidence des couvertures, qui se sont élevées à 15,8 M\$. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse de la perte nette de 9,8 M\$ à la réévaluation à la juste valeur de l'option de vente (augmentation de 7,1 M\$ du passif, compte tenu des pertes de change de 2,0 M\$) et de la contrepartie éventuelle (augmentation de 0,2 M\$ du passif, compte tenu des pertes de change de 0,5 M\$) relatives à la coentreprise au Japon. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle et du passif au titre de l'option de vente s'expliquent par le fait que les durées de 4 ans et de 10 ans, respectivement, s'écoulent, ainsi que par des améliorations de la notation de la société. La diminution des charges d'intérêts, charges financières et autres charges a en outre été contrebalancée en partie par une hausse de 3,2 M\$ des intérêts liés aux paiements de capital sur les obligations locatives et par une hausse de 1,7 M\$ des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts bruts sur nos facilités au cours de la période par rapport à la période comparative.

Impôt sur le résultat

Pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, l'économie d'impôt s'est établie à 44,6 M\$, comparativement à 31,6 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. Le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition prévu par la loi ont été de 35,5 % et de 25,7 %, respectivement, pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, contre 35,0 % et 25,4 %, respectivement, pour le semestre clos le 2 octobre 2022. Compte tenu de nos activités mondiales, le taux d'imposition effectif est très influencé par les taux d'imposition applicables à notre résultat net enregistré dans les territoires d'imposition.

Perte nette

La perte nette pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 a été de (80,9) M\$, comparativement à (58,6) M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022, et découle des facteurs susmentionnés.

Données financières trimestrielles

Le tableau suivant présente un sommaire des principales données financières consolidées pour chacun des huit trimestres les plus récents.

En millions de dollars canadiens (sauf les montants par action)	Produits					% des produits de l'exercice	Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	Bénéfice (perte) par action attribuable aux actionnaires de la société		Bénéfice (perte) d'exploitation (données reclassées)	Bail ajusté ¹	Bénéfice net (perte nette) ajusté dilué par action attribuable aux actionnaires de la société ¹	
	Ventes directes aux consommateurs	Ventes en gros	Ventes autres	Total	Bénéfice (perte) par action								
					De base			Dilué					
Exercice 2024													
Deuxième trimestre	109,4	162,0	9,7	281,1	—	%	3,9	0,04	\$ 0,04	\$ 2,3	15,6	0,16	\$
Premier trimestre	55,8	27,1	1,9	84,8	—	%	(81,1)	(0,78)	\$ (0,78)	\$ (99,7)	(91,1)	(0,70)	\$
Exercice 2023													
Quatrième trimestre	227,5	45,5	20,2	293,2	24,1	%	(3,1)	(0,03)	\$ (0,03)	\$ 17,6	27,6	0,14	\$
Troisième trimestre	450,2	114,4	12,1	576,7	47,4	%	134,9	1,28	\$ 1,28	\$ 190,7	197,1	1,27	\$
Deuxième trimestre	94,8	180,7	1,7	277,2	22,8	%	3,3	0,03	\$ 0,03	\$ 21,5	26,3	0,19	\$
Premier trimestre	34,8	33,2	1,9	69,9	5,7	%	(62,4)	(0,59)	\$ (0,59)	\$ (82,2)	(75,9)	(0,56)	\$
Exercice 2022													
Quatrième trimestre	185,6	34,9	2,6	223,1	20,3	%	(9,1)	(0,09)	\$ (0,09)	\$ 2,1	12,4	0,04	\$
Troisième trimestre	443,7	138,4	4,0	586,1	53,4	%	151,3	1,42	\$ 1,40	\$ 204,5	205,0	1,40	\$

¹ Le BAIL ajusté et le bénéfice net (la perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS, et le bénéfice net (la perte nette) ajusté dilué par action attribuable aux actionnaires de la société est un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de ces mesures et de ce ratio et pour un rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS avec les mesures conformes aux normes IFRS les plus comparables.

Les produits sont plus élevés au sein de notre secteur Ventes en gros aux deuxième et troisième trimestres, car nous exécutons les commandes des clients de gros à temps pour l'automne et l'hiver, et les produits de notre secteur Ventes directes aux consommateurs sont plus élevés aux troisième et quatrième trimestres. Nous enregistrons habituellement un bénéfice net négatif au premier trimestre et un bénéfice net négatif ou réduit au deuxième trimestre, car nous effectuons des investissements en prévision de notre haute saison.

Produits

Au cours des huit derniers trimestres, les produits ont subi l'incidence des facteurs suivants :

- pandémie de COVID-19 depuis le quatrième trimestre de l'exercice 2020;
- constitution de la coentreprise au Japon le 4 avril 2022;
- calendrier d'ouverture de magasins;
- lancement et expansion de sites de commerce en ligne internationaux;
- calendrier et étendue des frais de vente, généraux et administratifs, y compris les activités de stimulation de la demande;
- incidence de l'amélioration de la flexibilité sur le plan de la fabrication, grâce à l'internalisation accrue de la production, sur le moment de l'expédition des commandes en gros et la demande des consommateurs;
- calendrier des achats des consommateurs finaux dans le secteur Ventes directes aux consommateurs et disponibilité des nouveaux articles;
- mise en œuvre réussie de la stratégie mondiale de fixation des prix;
- réorientation de la composition des produits du secteur Ventes en gros vers le secteur Ventes directes aux consommateurs, ce qui a eu une incidence sur le caractère saisonnier de notre performance financière;
- modification de la composition géographique des ventes se traduisant par une hausse des ventes à l'extérieur du Canada, où le prix de détail moyen par unité est en général plus élevé;
- fluctuation des devises par rapport au dollar canadien;
- semaine additionnelle au troisième trimestre de l'exercice 2022.

Bénéfice net (perte nette)

Au cours des huit derniers trimestres, le bénéfice net (la perte nette) a subi l'incidence des facteurs suivants :

- éléments ayant une incidence sur les produits, tels qu'ils sont présentés ci-dessus;
- augmentation de nos investissements dans la marque, le marketing et le soutien administratif et échancier de ces investissements, et augmentation des investissements dans les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles pour soutenir les initiatives de croissance;
- augmentation des frais de vente, généraux et administratifs fixes afférents à nos activités, particulièrement les coûts liés à la croissance de l'effectif et aux locaux associés à la croissance du canal de ventes directes aux consommateurs, ce qui a donné lieu à un bénéfice net négatif et à un bénéfice net réduit au cours des premier et quatrième trimestres, respectivement, lorsque le caractère saisonnier des activités fait en sorte que les produits sont faibles;
- incidence du taux de change;
- fluctuation de la moyenne des coûts d'emprunt pour répondre à l'augmentation des besoins en fonds de roulement net et hausse des emprunts saisonniers aux premier et deuxième trimestres de chaque exercice en réaction au caractère saisonnier des produits;
- coûts engagés en vue de l'ouverture de magasins, calendrier de signature des contrats de location et ouverture de magasins;
- nature et calendrier des coûts de transaction liés à la coentreprise au Japon et aux modifications à nos ententes relatives à la dette à long terme;
- proportion de bénéfice imposable dans les territoires autres que le Canada et modifications des taux d'imposition ou des lois fiscales dans ces territoires;
- hausse des frais de transport, restrictions relatives à la livraison et autres perturbations des infrastructures de transport et de livraison;
- augmentation des coûts des articles attribuable à l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt;
- lancement du programme de transformation au quatrième trimestre de l'exercice 2023.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES DÉTERMINÉES

La société utilise certaines mesures financières qui sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris le BAII ajusté, le BAIIA ajusté, le bénéfice net (la perte nette) ajusté, les produits selon un taux de change constant, la dette nette, le fonds de roulement net et les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation, certaines mesures financières qui sont des ratios non conformes aux normes IFRS, y compris la marge du BAII ajusté, le bénéfice net (la perte nette) ajusté de base et dilué par action attribuable aux actionnaires de la société, le levier financier net et le ratio de rotation du fonds de roulement net, de même que la croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs, qui est une mesure financière supplémentaire, dans chaque cas dans le présent document et dans d'autres documents. Elle utilise ces mesures financières pour évaluer sa performance opérationnelle et économique, pour prendre des décisions d'affaires et pour présenter à la haute direction des renseignements clés à l'égard de la performance. La société estime qu'en plus des mesures conventionnelles préparées conformément aux normes IFRS, certains investisseurs et analystes utilisent cette information afin d'évaluer la performance opérationnelle et financière de la société, de même que sa situation financière. Ces mesures financières ne sont pas définies par les normes IFRS et ne remplacent aucune des mesures normalisées en vertu des normes IFRS. Ces mesures pourraient être calculées différemment par d'autres sociétés provenant de notre secteur, ce qui viendrait limiter leur utilité à titre de mesures comparatives.

En millions de dollars canadiens (sauf les montants par action)	Deuxième trimestre clos le		Semestre clos le	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022
		<i>Données reclassées</i>		<i>Données reclassées</i>
BAII ajusté	15,6	26,3	(75,5)	(49,6)
Marge du BAII ajusté	5,5 %	9,5 %	(20,6) %	(14,3) %
BAIIA ajusté	46,1	51,5	(16,5)	(1,8)
Bénéfice net (perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société	16,2	20,3	(56,9)	(38,5)
Bénéfice net (perte nette) ajusté de base par action attribuable aux actionnaires de la société	0,16 \$	0,19 \$	(0,55) \$	(0,37) \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté dilué par action attribuable aux actionnaires de la société	0,16 \$	0,19 \$	(0,55) \$	(0,37) \$
Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation	(98,9)	(66,0)	(327,3)	(277,6)
	1^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	2 avril 2023	
Dette nette	(851,9)	(735,0)	(468,1)	
Fonds de roulement net	527,6	482,4	328,0	

BAIL ajusté, marge du BAIL ajusté, BAIIA ajusté, bénéfice net (perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société, et bénéfice net (perte nette) ajusté de base et dilué par action attribuable aux actionnaires de la société

Ces mesures ne tiennent pas compte de l'incidence de certains éléments sans effet sur la trésorerie et de certains autres ajustements liés à des événements non récurrents ou inhabituels, qui d'autre part ne reflètent pas, selon nous, nos activités continues et qui complexifient la comparaison de la performance financière sous-jacente entre les périodes. Nous utilisons, comme le font à notre avis certains investisseurs et analystes, cette information pour évaluer notre performance financière et opérationnelle de base aux fins de notre planification commerciale de même que pour analyser la façon dont notre entreprise exerce ses activités dans un contexte de cycles économiques et en fonction des événements qui ont une incidence sur le secteur des vêtements, et comment elle s'adapte à ces réalités.

Produits selon un taux de change constant

Les produits selon un taux de change constant sont calculés en convertissant les montants présentés pour l'exercice précédent en montants comparables au moyen d'un taux de change unique pour chaque devise, établi selon les taux de change pour la période considérée. Nous utilisons, comme le font à notre avis certains investisseurs et analystes, cette information pour évaluer la performance de nos secteurs d'activité et régions géographiques, compte non tenu des incidences des fluctuations des taux de change. Se reporter aux sections « Produits » dans les rubriques « Résultats d'exploitation » pour un rapprochement des produits présentés et des produits calculés sur la base d'un taux de change constant.

Dette nette et levier financier net

Nous définissons la dette nette comme la trésorerie moins le total des emprunts et des obligations locatives, et le levier financier net comme le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté, calculés de façon ponctuelle. Nous utilisons, comme le font à notre avis certains investisseurs et analystes, ces mesures financières et ces ratios non conformes aux normes IFRS pour déterminer le levier financier de la société et sa capacité à respecter ses obligations en vertu de ses emprunts. Se reporter à la section « Dette » de la rubrique « Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement » ci-dessous pour un tableau présentant le calcul de la dette nette et pour une analyse du levier financier net.

Fonds de roulement net

Selon notre définition, le fonds de roulement net correspond aux actifs courants, déduction faite de la trésorerie, moins les passifs courants à l'exclusion des emprunts à court terme et de la tranche courante des obligations locatives. Nous utilisons, comme le font à notre avis certains investisseurs et analystes, cette information pour déterminer les liquidités de la société et la gestion des ressources du fonds de roulement net. Se reporter à la rubrique « Situation financière, situation de trésorerie et sources de financement » ci-dessous pour un tableau présentant le calcul du fonds de roulement net.

Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation

Nous définissons les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation comme les flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation, plus les flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement, moins les paiements de capital sur les obligations locatives. Nous utilisons, comme le font à notre avis certains investisseurs et analystes, ces mesures comme indicateur de la performance financière opérationnelle, ainsi que pour évaluer le levier financier de la société de même que la trésorerie disponible pour le remboursement des emprunts et d'autres activités de financement. Un tableau présentant le calcul des flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation se trouve à la rubrique « Flux de trésorerie » ci-dessous.

Croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs

La croissance des ventes comparables du secteur Ventes directes aux consommateurs est une mesure financière supplémentaire et s'entend des ventes, sur la base d'un taux de change constant, effectuées par l'intermédiaire des sites de commerce en ligne et dans les magasins qui ont été en exploitation pendant un exercice complet (12 mois successifs). La mesure exclut les ventes dans les magasins pour les jours de bourse spécifiques au cours desquels les magasins étaient fermés pour les deux périodes, que ces fermetures aient eu lieu au cours de la période considérée ou au cours de la période comparative.

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du BAII ajusté, du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société pour les périodes indiquées. La marge du BAII ajusté correspond au BAII ajusté pour la période présentée, exprimé en pourcentage des produits pour la même période.

Depuis le troisième trimestre de l'exercice 2023, nous n'incluons plus les coûts engagés en vue de l'ouverture de nouveaux magasins dans le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du BAII ajusté, du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société, puisque nous sommes d'avis que ces coûts font partie de notre base opérationnelle alors que nous accélérons l'ouverture de magasins. Les données des périodes comparables ont été retraitées pour refléter ce changement.

À compter du premier trimestre de l'exercice 2024, les profits et les pertes de change liés à l'emprunt à terme, déduction faite des couvertures, sont maintenant reflétés dans les charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net, alors qu'ils étaient auparavant présentés dans les frais de vente, généraux et administratifs. Les données des périodes comparables ont été reclassées pour refléter ce changement.

Se reporter à la rubrique « Mode de présentation » pour de plus amples renseignements sur la mise à jour des données des périodes comparables.

	Deuxième trimestre clos le		Semestre clos le	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022
En millions de dollars canadiens				
Bénéfice net (perte nette)	4,1	5,0	(80,9)	(58,6)
<i>Ajouter (déduire) l'incidence de ce qui suit :</i>				
Économie d'impôt	(15,4)	(7,1)	(44,6)	(31,6)
Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net	13,6	23,6	28,1	29,5
Bénéfice (perte) d'exploitation	2,3	21,5	(97,4)	(60,7)
Coûts liés à la fermeture temporaire de magasins, montant net a)	—	0,2	—	2,4
Coûts liés à la transition du siège social c)	—	1,5	0,8	3,2
Coûts liés à la coentreprise au Japon e)	0,1	2,8	0,1	4,2
Initiatives stratégiques g)	7,7	—	15,5	—
Coûts liés à la restructuration de la société, montant net h)	5,5	—	5,5	—
Honoraires liés aux poursuites i)	—	1,2	—	2,2
Autres l)	—	(0,9)	—	(0,9)
Total des ajustements	13,3	4,8	21,9	11,1
BAII ajusté	15,6	26,3	(75,5)	(49,6)
<i>Marge du BAII ajusté</i>	5,5 %	9,5 %	(20,6) %	(14,3) %

	Deuxième trimestre clos le		Semestre clos le	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022
En millions de dollars canadiens				
Bénéfice net (perte nette)	4,1	5,0	(80,9)	(58,6)
<i>Ajouter (déduire) l'incidence de ce qui suit :</i>				
Économie d'impôt	(15,4)	(7,1)	(44,6)	(31,6)
Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net	13,6	23,6	28,1	29,5
Bénéfice (perte) d'exploitation	2,3	21,5	(97,4)	(60,7)
Coûts liés à la fermeture temporaire de magasins, montant net a)	—	0,2	—	2,4
Coûts liés à la transition du siège social c)	—	1,5	0,8	3,2
Coûts liés à la coentreprise au Japon e)	0,1	2,8	0,1	4,2
Initiatives stratégiques g)	7,7	—	15,5	—
Coûts liés à la restructuration de la société, montant net h)	5,5	—	5,5	—
Honoraires liés aux poursuites i)	—	1,2	—	2,2
Amortissements, montant net n)	30,5	25,2	59,0	47,8
Autres l)	—	(0,9)	—	(0,9)
Total des ajustements	43,8	30,0	80,9	58,9
BAIIA ajusté	46,1	51,5	(16,5)	(1,8)

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le		Semestre clos le	
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022
Bénéfice net (perte nette)	4,1	5,0	(80,9)	(58,6)
<i>Ajouter (déduire) l'incidence de ce qui suit :</i>				
Coûts liés à la fermeture temporaire de magasins, montant net a), b)	—	0,3	—	2,5
Coûts liés à la transition du siège social c), d)	—	1,8	1,2	3,9
Coûts liés à la coentreprise au Japon e)	0,1	2,8	0,1	4,2
Perte (profit) à la réévaluation de la contrepartie éventuelle et de l'option de vente liées à la coentreprise au Japon f)	0,7	(2,0)	7,8	(2,0)
Initiatives stratégiques g)	7,7	—	15,5	—
Coûts liés à la restructuration de la société, montant net h)	5,5	—	5,5	—
Honoraires liés aux poursuites i)	—	1,2	—	2,2
Perte (profit) de change latent sur la facilité d'emprunt à terme j)	1,7	16,8	(0,5)	15,3
Ajustements au titre de l'impôt différé k)	—	—	(0,5)	—
Autres l)	—	(0,9)	—	(0,9)
Total des ajustements	15,7	20,0	29,1	25,2
Incidence fiscale des ajustements	(3,1)	(2,7)	(4,9)	(4,0)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	16,7	22,3	(56,7)	(37,4)
Bénéfice net (perte nette) ajusté attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle m)	(0,5)	(2,0)	(0,2)	(1,1)
Bénéfice net (perte nette) ajusté attribuable aux actionnaires de la société	16,2	20,3	(56,9)	(38,5)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	102 468 461	105 334 265	103 089 612	105 284 370
Dilué	103 586 542	105 864 969	103 089 612	105 284 370
Bénéfice net (perte nette) ajusté de base par action attribuable aux actionnaires de la société	0,16 \$	0,19 \$	(0,55) \$	(0,37) \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté dilué par action attribuable aux actionnaires de la société	0,16 \$	0,19 \$	(0,55) \$	(0,37) \$

a) Coûts liés à la fermeture temporaire de magasins, montant net de néant et de néant engagés au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, respectivement (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,2 M\$ et 2,4 M\$, respectivement).

- b) Coûts liés à la fermeture temporaire de magasins, montant net engagés présentés au point a), plus des charges d'intérêts sur les obligations locatives de néant et de néant découlant de la fermeture temporaire de magasins pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, respectivement (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,1 M\$ et 0,1 M\$, respectivement).
- c) Coûts engagés pour la transition du siège social de la société, ce qui comprend l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation.
- d) Coûts liés à la transition du siège social de la société présentés au point c), plus des charges d'intérêts sur les obligations locatives de néant et de 0,4 M\$ pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, respectivement (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,3 M\$ et 0,7 M\$, respectivement).
- e) Coûts engagés dans le cadre de la constitution de la coentreprise au Japon. Ils découlent de l'incidence du ratio de la marge brute qui aurait autrement été présentée à la vente de stocks comptabilisés à la valeur nette de réalisation diminuée du coût des ventes, ainsi que d'autres coûts liés à la constitution de la coentreprise au Japon.
- f) Variations de la réévaluation à la juste valeur de la contrepartie éventuelle et du passif au titre de l'option de vente, y compris les profits et les pertes de change, relatifs à la coentreprise au Japon. Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a comptabilisé une perte de 0,7 M\$ et de 7,8 M\$ à la réévaluation à la juste valeur de la contrepartie éventuelle et de l'option de vente, respectivement [deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – profit de (2,0) M\$ et de (2,0) M\$, respectivement]. Ces profits et pertes sont inclus au poste « Charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net » des états intermédiaires du résultat net.
- g) Honoraires de consultation engagés dans le cadre de notre programme de transformation.
- h) Coûts liés à la restructuration de la société, déduction faite des déchéances de droits à des paiements fondés sur des actions, découlant de la réduction de l'effectif, dans le cadre du programme de transformation.
- i) Honoraires liés aux poursuites, y compris pour la défense dans le cadre d'actions collectives.
- j) Profits et pertes de change latents comptabilisés lors de la conversion en dollars canadiens de l'emprunt à terme libellé en dollars américains, déduction faite de l'incidence des transactions sur dérivés conclues pour couvrir une partie de l'exposition au risque de change. Ces coûts, qui étaient auparavant présentés dans les frais de vente, généraux et administratifs, sont maintenant reflétés dans les charges d'intérêts, charges financières et autres charges, montant net.
- k) Ajustement d'impôt différé comptabilisé à la suite de l'application de la réforme fiscale suisse à Canada Goose International AG.
- l) Coûts liés à la transition d'agences de logistique, coûts de restructuration liés aux usines de fabrication de la société, réductions de loyer accordées et éléments non significatifs pris individuellement.

- m) Calculé comme le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle présenté dans les états financiers intermédiaires de (0,2) M\$ et de 3,7 M\$, moins un ajustement du ratio de la marge brute de (0,3) M\$ et de (3,9) M\$ et la réévaluation du passif au titre de l'option de vente et de la contrepartie éventuelle attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans la coentreprise au Japon pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, respectivement. Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle présenté dans les états financiers intermédiaires de (1,7) M\$ et de (0,5) M\$, moins un ajustement du ratio de la marge brute de (0,3) M\$ et de (0,6) M\$ et la réévaluation du passif au titre de l'option de vente et de la contrepartie éventuelle attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans la coentreprise au Japon pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 2 octobre 2022, respectivement.
- n) Calculé comme les amortissements selon les normes IFRS, moins l'incidence de l'amortissement pour les fermetures temporaires de magasins (a) et les coûts liés à la transition du siège social de la société (c). Les amortissements comprennent l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation en vertu d'IFRS 16, *Contrats de location*.

SITUATION FINANCIÈRE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Situation financière

Le tableau suivant présente notre fonds de roulement net¹ au 1^{er} octobre 2023 et au 2 octobre 2022.

En millions de dollars canadiens	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars	2 avril 2023	Variation en dollars
Actifs courants	803,5	832,5	(29,0)	863,2	(59,7)
Déduire : trésorerie	(37,5)	(97,1)	59,6	(286,5)	249,0
Actifs courants, déduction faite de la trésorerie	766,0	735,4	30,6	576,7	189,3
Passifs courants	396,2	375,7	20,5	352,4	43,8
<i>Déduire l'incidence de ce qui suit :</i>					
Emprunts à court terme	(80,7)	(57,3)	(23,4)	(27,6)	(53,1)
Tranche courante des obligations locatives	(77,1)	(65,4)	(11,7)	(76,1)	(1,0)
Passifs courants, déduction faite des emprunts à court terme et de la tranche courante des obligations locatives	238,4	253,0	(14,6)	248,7	(10,3)
Fonds de roulement net ¹	527,6	482,4	45,2	328,0	199,6

¹ Le fonds de roulement net est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Au 1^{er} octobre 2023, notre fonds de roulement net s'élevait à 527,6 M\$, comparativement à 482,4 M\$ au 2 octobre 2022. Au 1^{er} octobre 2023, le ratio de rotation du fonds de roulement net en pourcentage des produits s'établissait à 33,1 %, comparativement à 29,0 % pour le trimestre comparatif.

L'augmentation de 45,2 M\$ du fonds de roulement net, ou 9,4 %, est attribuable à une hausse des charges payées d'avance, de l'impôt à recevoir et des stocks.

Au cours du deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, les niveaux de stocks ont augmenté avant notre haute saison des ventes par rapport au deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, en prévision de la croissance attendue des produits d'un exercice à l'autre. Toutefois, au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, nous avons ralenti la croissance des stocks par rapport au semestre clos le 2 octobre 2022 et à l'exercice 2022. La décélération prévue de la croissance des stocks et le virage vers l'internalisation de la production devraient permettre de resserrer le lien entre les niveaux de production et la croissance des produits attendue et permettre l'utilisation des articles pérennes que nous avons en stock. Nous continuons de surveiller les niveaux de stocks dans chacun de nos canaux de vente et dans toutes les régions géographiques, et nous continuerons de les ajuster à la demande que nous prévoyons dans chaque région.

Au 1^{er} octobre 2023, notre fonds de roulement net s'élevait à 527,6 M\$, comparativement à 328,0 M\$ au 2 avril 2023.

Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente un résumé des tableaux consolidés des flux de trésorerie de la société pour le deuxième trimestre et le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 par rapport au deuxième trimestre et au semestre clos le 2 octobre 2022.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le			Semestre clos le		
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars
		<i>Données reclassées</i>			<i>Données reclassées</i>	
Total des flux de trésorerie (affectés aux) provenant des éléments suivants :						
Activités d'exploitation	(57,2)	(44,8)	(12,4)	(266,5)	(241,7)	(24,8)
Activités d'investissement	(26,4)	(7,7)	(18,7)	(32,1)	(8,6)	(23,5)
Activités de financement	72,1	66,2	5,9	51,1	59,9	(8,8)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	1,0	1,6	(0,6)	(1,5)	(0,2)	(1,3)
(Diminution) augmentation de la trésorerie	(10,5)	15,3	(25,8)	(249,0)	(190,6)	(58,4)
Trésorerie au début de la période	48,0	81,8	(33,8)	286,5	287,7	(1,2)
Trésorerie à la fin de la période	37,5	97,1	(59,6)	37,5	97,1	(59,6)
Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation ¹	(98,9)	(66,0)	(32,9)	(327,3)	(277,6)	(49,7)

¹ Les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Besoins de trésorerie

Nous avons besoin de trésorerie principalement pour financer le fonds de roulement net, les dépenses d'investissement, y compris les nouveaux magasins, le service de la dette, et pour les besoins généraux de l'entreprise. La trésorerie provenant des activités d'exploitation constitue notre principale source de fonds pour répondre à nos besoins de trésorerie tout au long de notre cycle annuel. Nous avons également recours aux facilités de crédit en Chine continentale, à la facilité de crédit au Japon, à la facilité de crédit renouvelable et au programme d'affacturage des créances clients pour les besoins de trésorerie à court terme et pour avoir des fonds disponibles dans le fonds de roulement net. Notre capacité à financer nos activités, à effectuer les dépenses d'investissement prévues, à respecter nos obligations en vertu de nos emprunts et à rembourser ou à refinancer la dette dépend de notre performance opérationnelle et de nos flux de trésorerie futurs, lesquels sont assujettis, entre autres, à la conjoncture économique, financière et commerciale, qui est parfois indépendante de notre volonté. La nature saisonnière de nos activités d'exploitation a une incidence importante sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Habituellement, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont plus élevés aux troisième et quatrième trimestres de l'exercice, en raison des produits tirés du canal de ventes directes aux consommateurs et du recouvrement de créances liées à des ventes en gros enregistrées plus tôt au cours de l'exercice.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 57,2 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 44,8 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 12,4 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation est attribuable à l'augmentation de 8,8 M\$ de l'impôt sur le résultat payé et à l'augmentation de 4,6 M\$ des intérêts payés.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 266,5 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 241,7 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 24,8 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation est attribuable à la hausse de la perte nette et à la hausse de l'impôt payé de 22,7 M\$, ainsi qu'à la hausse des intérêts payés de 5,4 M\$, partiellement contrebalancées par la baisse de la production des stocks.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 26,4 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 7,7 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 18,7 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement est essentiellement attribuable à une hausse des dépenses d'investissement découlant de l'expansion du réseau de magasins et aux règlements liés à l'achèvement de la construction du nouveau siège social.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 32,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à 8,6 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 23,5 M\$ des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement est essentiellement attribuable à une hausse des dépenses d'investissement découlant de l'expansion du réseau de magasins et aux règlements liés à l'achèvement de la construction du nouveau siège social.

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 72,1 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 66,2 M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022. L'augmentation de 5,9 M\$ des flux de trésorerie provenant des activités de financement découle d'une hausse des emprunts de 30,9 M\$ sur la facilité de crédit renouvelable et de 5,6 M\$ sur les facilités de crédit en Chine continentale pour financer le fonds de roulement. Cette hausse des emprunts a été compensée par l'augmentation de 29,9 M\$ des paiements aux fins du rachat d'actions à droit de vote subalterne qui ont été annulées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, tel qu'il est décrit ci-dessous.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 51,1 M\$ pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 59,9 M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022. La diminution de 8,8 M\$ des flux de trésorerie provenant des activités de financement découle de la hausse de 57,4 M\$ des paiements aux fins du rachat d'actions à droit de vote subalterne qui ont été annulées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, tel qu'il est décrit ci-dessous. La diminution a été contrebalancée en partie par l'augmentation des emprunts, au cours de la période, de 30,9 M\$ sur la facilité de crédit renouvelable, de 13,6 M\$ sur les facilités de crédit en Chine continentale pour financer le fonds de roulement et de 5,7 M\$ sur la facilité de crédit au Japon.

Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation¹

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation et d'investissement et des paiements de capital sur les obligations locatives avec les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation.

En millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre clos le			Semestre clos le		
	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars	1 ^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars
		<i>Données reclassées</i>			<i>Données reclassées</i>	
Total des flux de trésorerie affectés aux éléments suivants :						
Activités d'exploitation	(57,2)	(44,8)	(12,4)	(266,5)	(241,7)	(24,8)
Activités d'investissement	(26,4)	(7,7)	(18,7)	(32,1)	(8,6)	(23,5)
Paiements de capital sur les obligations locatives	(15,3)	(13,5)	(1,8)	(28,7)	(27,3)	(1,4)
Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation¹	(98,9)	(66,0)	(32,9)	(327,3)	(277,6)	(49,7)

¹ Les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation sont une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation pour le deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023 ont diminué pour s'établir à (98,9) M\$, par rapport à (66,0) M\$ pour le deuxième trimestre clos le 2 octobre 2022, en raison de l'augmentation de l'impôt, des intérêts payés et des règlements au titre des dépenses d'investissement.

Les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023 ont diminué pour s'établir à (327,3) M\$, par rapport à (277,6) M\$ pour le semestre clos le 2 octobre 2022, en raison de l'augmentation de la perte nette, de l'impôt payé et des règlements au titre des dépenses d'investissement.

Dette

Le tableau suivant présente notre dette nette¹ au 1^{er} octobre 2023, au 2 octobre 2022 et au 2 avril 2023.

En millions de dollars canadiens	1^{er} octobre 2023	2 octobre 2022	Variation en dollars	2 avril 2023	Variation en dollars
Trésorerie	37,5	97,1	(59,6)	286,5	(249,0)
Facilités de crédit en Chine continentale	(47,5)	(24,1)	(23,4)	(9,8)	(37,7)
Facilité de crédit au Japon	(29,1)	(29,1)	—	(13,7)	(15,4)
Facilité de crédit renouvelable	(86,3)	(55,9)	(30,4)	—	(86,3)
Facilité d'emprunt à terme	(396,2)	(407,5)	11,3	(396,3)	0,1
Obligations locatives	(330,3)	(315,5)	(14,8)	(334,8)	4,5
Dette nette¹	(851,9)	(735,0)	(116,9)	(468,1)	(383,8)

¹ La dette nette est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières déterminées » pour une description de cette mesure.

Au 1^{er} octobre 2023, notre dette nette s'élevait à 851,9 M\$, comparativement à 735,0 M\$ au 2 octobre 2022. L'augmentation de 116,9 M\$ découle d'une baisse de la trésorerie de 59,6 M\$ et d'une hausse des emprunts sur les facilités de crédit en Chine continentale et sur la facilité de crédit renouvelable. Le levier financier net¹ au 1^{er} octobre 2023 était de 3,3 fois le BAIIA ajusté.

Au 1^{er} octobre 2023, notre dette nette s'élevait à 851,9 M\$, comparativement à 468,1 M\$ au 2 avril 2023. L'augmentation de la dette nette de 383,8 M\$ découle d'une baisse de la trésorerie de 249,0 M\$ et d'une hausse des emprunts sur les facilités de crédit en Chine continentale et sur la facilité de crédit renouvelable.

Compte tenu de la nature saisonnière des activités, les emprunts accrus sont conformes aux attentes et devraient être essentiellement remboursés d'ici la fin de l'exercice.

Se reporter à la note 10, « Emprunts », de nos états financiers intermédiaires ainsi qu'à la note 17, « Emprunts », et aux sections « Facteurs ayant une incidence sur notre rendement » et « Dette » de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir des renseignements détaillés sur nos facilités d'emprunt et sur la nature saisonnière de nos activités.

Modifications des emprunts

Les taux LIBOR ne sont plus publiés pour le dollar américain depuis le 30 juin 2023. Par conséquent, au cours du premier trimestre clos le 2 juillet 2023, les facilités et les contrats libellés en dollars américains de la société qui étaient fondés sur le taux LIBOR sont passés au Secured Overnight Financing Rate publié par la Banque fédérale de réserve de New York (le « taux SOFR »). La société a apporté d'autres modifications à la facilité de crédit renouvelable, à la facilité d'emprunt à terme et aux swaps de taux d'intérêt dans le cadre de la transition au taux SOFR. Dans le cadre des modifications, au cours du premier trimestre clos le 2 juillet 2023, la société a aussi reporté l'échéance de la facilité de crédit renouvelable au 15 mai 2028 et engagé des coûts de transaction de 0,7 M\$ au titre de la prolongation de la facilité de crédit renouvelable, qui sont amortis sur la nouvelle durée jusqu'à l'échéance au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le taux d'intérêt de la facilité d'emprunt à terme est maintenant fondé sur le taux SOFR, majoré d'un ajustement du taux SOFR à terme de 0,11448 %. Aucune modification n'a été apportée aux emprunts au cours du deuxième trimestre clos le 1^{er} octobre 2023.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Transactions liées au capital social pour le semestre clos le 1^{er} octobre 2023

Au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a racheté 2 521 501 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie totale en trésorerie de 56,2 M\$. Le montant payé pour racheter les actions à droit de vote subalterne a été imputé au capital social, et le montant restant, soit 50,5 M\$, a été imputé aux bénéfices non distribués. Depuis le lancement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à l'exercice 2023, la société a racheté 3 674 303 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie totale en trésorerie de 84,1 M\$.

Le passif représentant le montant maximal que la société pourrait être tenue de verser au courtier désigné en vertu du programme de rachat d'actions automatique (le « PRAA ») conclu parallèlement à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités s'établissait à 10,0 M\$ au 1^{er} octobre 2023. Ce montant a été imputé au surplus d'apport. Après le semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a racheté 570 057 actions à droit de vote subalterne additionnelles aux fins d'annulation pour une contrepartie totale en trésorerie de 10,0 M\$ en vertu du PRAA. À la date du présent rapport, le passif restant relatif au courtier désigné était de néant.

Se reporter à la note 11, « Capitaux propres », de nos états financiers intermédiaires et à la note 18, « Capitaux propres », de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir des renseignements détaillés sur l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Obligations contractuelles

Se reporter à la section « Obligations contractuelles » du rapport de gestion dans notre rapport annuel de l'exercice 2023 et à la note 15, « Objectifs et politiques de gestion du risque financier », de nos états financiers intermédiaires pour un résumé des obligations contractuelles importantes et des autres obligations de la société. Il n'y a pas eu de changement significatif depuis le 2 avril 2023.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La société a recours à des arrangements hors bilan, y compris des lettres de crédit et des garanties, relativement à certaines obligations, y compris les contrats de location. En Europe, une filiale de la société a aussi conclu un accord visant l'affacturage, avec un recours limité, de certaines de ses créances clients jusqu'à concurrence de 20,0 M€ en échange du financement avancé de la totalité de la valeur du capital de la facture. Outre les éléments présentés dans cette section et ailleurs dans ce rapport de gestion et nos états financiers, nous n'avons aucun engagement ni arrangement hors bilan significatif au 1^{er} octobre 2023.

Se reporter à la note 15, « Objectifs et politiques de gestion du risque financier », des états financiers intermédiaires et à la rubrique « Arrangements hors bilan » de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir des renseignements détaillés sur les arrangements hors bilan.

CAPITAL SOCIAL EN CIRCULATION

Canada Goose est une société ouverte et les actions à droit de vote subalterne sont cotées à la Bourse de New York (NYSE : GOOS) et à la Bourse de Toronto (TSX : GOOS). Au 25 octobre 2023, il y avait 50 356 220 actions à droit de vote subalterne émises et en circulation et 51 004 076 actions à droit de vote multiple émises et en circulation.

Au 25 octobre 2023, il y avait 4 496 533 options, 521 131 unités d'actions restreintes et 388 109 unités d'actions liées à la performance en circulation en vertu des régimes de rémunération incitative fondée sur des titres de capitaux propres de la société, et les droits de 2 213 855 options étaient acquis à cette date. Chaque option peut être exercée pour obtenir une action à droit de vote subalterne. Nous nous attendons à ce que les unités d'actions restreintes et les unités d'actions liées à la performance dont les droits sont acquis soient payées, au moment du règlement, au moyen de l'émission de une action à droit de vote subalterne par unité.

INFORMATIONS QUANTITATIVES ET QUALITATIVES SUR LE RISQUE DE MARCHÉ

Les transactions que nous effectuons dans le cours normal de nos activités nous exposent à certains risques liés au marché. Ces risques sont principalement associés au risque de crédit, au risque de change et au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie manque à ses obligations liées à un instrument financier ou à un contrat de client et entraîne ainsi une perte financière. Le risque de crédit découle de la possibilité que certaines parties se trouvent dans l'incapacité de respecter leurs obligations. La société gère son risque de crédit au moyen d'une combinaison d'assurance-crédit de tiers et de gestion interne des risques. La société a conclu une entente avec un tiers afin d'assurer les risques de pertes jusqu'à concurrence de 90 % des créances auprès de certains clients désignés, pour une franchise totale de 0,1 M\$, jusqu'à concurrence de 30,0 M\$ par année. En outre, par l'intermédiaire de CG Japan, la société a conclu une entente avec un tiers qui a assuré les risques de pertes jusqu'à concurrence de 45 % des créances auprès de certains clients désignés, pour un montant maximal de 450,0 M JPY par année assujetti à une franchise de 10 %. Cette entente ne s'applique qu'aux comptes dont les créances se chiffrent à plus de 100 000 JPY.

De plus, une filiale européenne de la société gère le risque de crédit en vertu d'un accord visant l'affacturage, avec un recours limité, de certaines de ses créances clients jusqu'à concurrence de 20,0 M€ en échange du financement avancé de la totalité de la valeur du capital de la facture.

Notre exposition au risque de crédit n'a pas changé de façon importante par rapport à l'exercice clos le 2 avril 2023. Se reporter à la rubrique « Informations quantitatives et qualitatives sur le risque de marché » de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir des renseignements détaillés sur le risque de crédit de la société.

Risque de change

Risque de change relatif aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Nos états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, mais une part importante des produits, des achats et des charges de la société sont libellés en devises, principalement en dollars américains, en euros, en livres sterling, en francs suisses, en yuans chinois, en dollars de Hong Kong et en yens japonais. En outre, nos transactions en yuans chinois, en dollars de Hong Kong et en dollars taïwanais devraient augmenter au fur et à mesure que nos activités dans la région de la Chine élargie prendront de l'ampleur. Le montant net des actifs monétaires libellés en monnaies autres que le dollar canadien qui sont détenus par des entités dont la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien est converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges de tous les établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens à des taux de change des devises qui avoisinent les taux en vigueur aux dates auxquelles ils sont comptabilisés. Nous nous exposons en conséquence à des profits et à des pertes de change liés à nos établissements à l'étranger convertis en dollars canadiens. Une appréciation des devises par rapport au dollar canadien, dans la mesure où elles ne sont pas couvertes, se traduira par une augmentation des produits qui aura une incidence positive sur le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net, tandis qu'une dépréciation des devises par rapport au dollar canadien aura l'effet contraire.

Nous sommes également exposés aux fluctuations des prix des achats libellés en dollars américains et en euros en raison des variations du taux de change en dollars américains ou en euros. La plupart de nos matières premières proviennent de l'étranger et sont principalement achetées en dollars américains, et les frais de vente, généraux et administratifs sont généralement libellés dans la monnaie du pays dans lequel ils sont engagés. Nous sommes donc exposés aux fluctuations des taux de change relativement à plusieurs monnaies. Une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain ou à l'euro se traduira par une augmentation des coûts des matières premières qui aura une incidence négative sur le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net, tandis qu'une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain ou à l'euro aura l'effet contraire.

Dans le cadre de notre programme de gestion du risque, nous avons conclu des contrats dérivés de change pour gérer une partie de notre exposition aux fluctuations des taux de change en vue de futures transactions en monnaies étrangères, de manière à réduire la variabilité de nos coûts d'exploitation et de nos flux de trésorerie futurs libellés en monnaies locales. Certains contrats de change à terme ont été désignés au moment de leur établissement et comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie.

Risque de change lié aux emprunts

Nous sommes aussi exposés aux risques liés à la conversion et aux transactions découlant des fluctuations du change touchant les montants du capital et des intérêts à payer libellés en devises sur les facilités de crédit en Chine continentale, la facilité de crédit au Japon, la facilité de crédit renouvelable et l'emprunt à terme. La société a conclu des contrats de change à terme afin de couvrir 90 %, ou 270,0 M\$ US, de son exposition au risque de change associé aux paiements de capital sur l'emprunt à terme libellé en dollars américains.

Se reporter à la note 15, « Objectifs et politiques de gestion du risque financier », de nos états financiers intermédiaires et à la section « Risque de change » de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir des renseignements détaillés sur le programme de couverture de la société.

Risque de taux d'intérêt

La société est exposée à un risque de taux d'intérêt lié aux variations des taux d'intérêt sur les emprunts en cours en vertu des facilités de crédit en Chine continentale, de la facilité de crédit au Japon, de la facilité de crédit renouvelable et de l'emprunt à terme, qui portent actuellement intérêt à des taux de 3,07 %, de 0,35 %, de 5,89 % et de 8,93 %, respectivement.

Le risque de taux d'intérêt relatif à l'emprunt à terme est en partie atténué par des couvertures sous forme de swaps de taux d'intérêt. La société a conclu des swaps de taux d'intérêt d'une durée de cinq ans, qui prendront fin le 31 décembre 2025, afin de payer des taux d'intérêt fixes et de recevoir des taux d'intérêt variables sur le montant notionnel de la dette, qui s'élève à 270,0 M\$ US. Avec prise d'effet le 30 juin 2023, le taux de référence des taux d'intérêt variables compris dans les swaps a été modifié, passant du taux LIBOR au taux SOFR, et les taux fixes moyens ont été réduits, passant de 1,97 % à 1,76 %. Ces swaps fixent le taux d'intérêt de l'emprunt à terme de 300,0 M\$ US. À la suite de cette modification, les swaps de taux d'intérêt sont toujours désignés et comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie.

Compte tenu du solde moyen pondéré des emprunts impayés, une augmentation de 1,00 % du taux d'intérêt moyen au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023 aurait entraîné une augmentation des charges d'intérêts sur les facilités de crédit en Chine continentale, la facilité de crédit renouvelable, la facilité de crédit au Japon et l'emprunt à terme de 0,1 M\$, de 0,2 M\$, de 0,1 M\$ et de 2,0 M\$, respectivement (semestre clos le 2 octobre 2022 – moins de 0,1 M\$, 0,1 M\$, 0,1 M\$ et 1,9 M\$, respectivement).

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2024

Une analyse révisée de nos perspectives pour l'exercice 2024 est présentée dans notre communiqué de presse sur les résultats daté du 1^{er} novembre 2023, à la rubrique portant sur les perspectives pour l'exercice 2024 et le troisième trimestre de 2024. Ce communiqué de presse est publié sur le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, sous le profil de la société, et dans la section EDGAR du site Web de la SEC, à l'adresse www.sec.gov.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La société conclut à l'occasion avec ses principaux actionnaires et des organismes liés à des membres du conseil d'administration des transactions dans le cadre desquelles elle engage des charges afin d'obtenir des services commerciaux. Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a engagé des charges de 0,1 M\$ et de 0,4 M\$, respectivement (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,2 M\$ et 0,5 M\$, respectivement), auprès de sociétés liées à certains actionnaires. Les soldes dus à des parties liées s'élevaient à 0,1 M\$ au 1^{er} octobre 2023 (2 octobre 2022 – 0,2 M\$; 2 avril 2023 – 0,4 M\$).

L'obligation locative à payer à l'actionnaire ayant le contrôle des activités acquises de Baffin Inc. (le « fournisseur Baffin ») pour les locaux loués s'élevait à 2,7 M\$ au 1^{er} octobre 2023 (2 octobre 2022 – 3,5 M\$; 2 avril 2023 – 3,1 M\$). Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a payé aux entités liées au fournisseur Baffin le capital et les intérêts sur l'obligation locative, déduction faite des allègements de loyer, ainsi que d'autres coûts d'exploitation, pour un total de 0,3 M\$ et de 0,7 M\$, respectivement (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,3 M\$ et 0,7 M\$, respectivement). Aucun montant n'était à payer à des entités liées à Baffin au 1^{er} octobre 2023, au 2 octobre 2022 et au 2 avril 2023.

La coentreprise au Japon a des obligations locatives à payer à l'actionnaire ne détenant pas le contrôle, Sazaby League, pour les locaux loués. Les obligations locatives s'élevaient à 2,2 M\$ au 1^{er} octobre 2023 (2 octobre 2022 – 2,7 M\$; 2 avril 2023 – 2,7 M\$). Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la société a versé à Sazaby League des montants totalisant 0,8 M\$ et 1,9 M\$, respectivement, pour le capital et les intérêts sur les obligations locatives, pour les redevances ainsi que pour d'autres coûts d'exploitation (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 1,1 M\$ et 2,5 M\$, respectivement). Au 1^{er} octobre 2023, les soldes dus à Sazaby League s'élevaient à 0,2 M\$ (2 octobre 2022 – 0,3 M\$; 2 avril 2023 – 0,2 M\$).

Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, la coentreprise au Japon a vendu des stocks d'une valeur de 0,1 M\$ et de 0,1 M\$, respectivement, à des sociétés entièrement détenues par Sazaby League (deuxième trimestre et semestre clos le 2 octobre 2022 – 0,1 M\$ et 0,1 M\$, respectivement). Au 1^{er} octobre 2023, la coentreprise au Japon a comptabilisé une créance client de 0,1 M\$ relative à ces sociétés (2 octobre 2022 – 0,1 M\$; 2 avril 2023 – 0,1 M\$).

En vertu de l'entente conclue entre la société et Sazaby League en vue de former la coentreprise au Japon (l'« entente de coentreprise »), au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 2 octobre 2022, la société a vendu des stocks d'une valeur de 4,5 M\$ et de 11,2 M\$, respectivement, à Sazaby League en vue du rachat par la coentreprise au Japon aux fins de la gestion optimale des stocks. La société a comptabilisé dans les créances clients un montant à recevoir de Sazaby League de 1,6 M\$ au 2 octobre 2022. Au cours du deuxième trimestre et du semestre clos le 2 octobre 2022, la coentreprise au Japon a racheté des stocks d'une valeur de 5,0 M\$ et de 11,2 M\$, respectivement, auprès de Sazaby League, et la coentreprise au Japon a comptabilisé dans les créditeurs et charges à payer un montant à payer à Sazaby League de 1,7 M\$ au 2 octobre 2022. Ces transactions ont été évaluées en fonction des prix prévus dans l'entente de coentreprise, selon les conditions du marché, et n'ont pas été comptabilisées comme des transactions de ventes. Le rachat des stocks en vertu de cette entente de coentreprise a été achevé au cours du quatrième trimestre clos le 2 avril 2023.

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Nos états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. La préparation de nos états financiers exige que nous exercions notre jugement et fassions des estimations qui influent sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Nous établissons nos estimations en fonction de notre expérience et de diverses hypothèses que nous jugeons raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations, si les hypothèses et les conditions ne sont pas les mêmes. Se reporter à la section « Méthodes et estimations comptables critiques » de notre rapport annuel de l'exercice 2023 pour obtenir de l'information détaillée.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Normes publiées qui n'ont pas encore été adoptées

Certaines nouvelles normes IFRS et nouvelles modifications et interprétations des normes IFRS existantes ont été publiées, mais ne sont pas encore entrées en vigueur et n'ont pas été adoptées de manière anticipée par la société. La direction s'attend à ce que les prises de position soient appliquées aux méthodes comptables de la société pour la première période ouverte après la date d'entrée en vigueur de la prise de position. Des informations sur les nouvelles normes, modifications et interprétations sont présentées ci-après.

En janvier 2020, l'IASB a publié une modification d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, afin de clarifier ses exigences pour la présentation des passifs dans l'état de la situation financière. La modification de portée limitée touche uniquement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le moment de leur comptabilisation. La modification clarifie que le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants doit être fonction des droits qui existent à la fin de la période de présentation de l'information financière et précise que le classement n'est pas touché par les attentes quant à l'exercice du droit de l'entité de différer le règlement d'un passif. Elle établit également la définition de « règlement » pour préciser que, par règlement, on entend le transfert à l'autre partie d'éléments de trésorerie, d'instruments de capitaux propres, d'autres actifs ou de services. Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié *Passifs non courants assortis de clauses restrictives* (modifications d'IAS 1). Ces modifications précisent que les clauses restrictives que l'entité doit respecter après la date de clôture n'ont pas d'incidence sur le classement d'une dette en tant que passif courant ou non courant à la date de clôture. La modification entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. L'application anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence éventuelle de cette modification.

Normes publiées et adoptées

En février 2021, l'IASB a publié des modifications à portée limitée d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, de l'énoncé de pratiques en IFRS 2, *Porter des jugements sur l'importance relative*, et d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*. Les modifications exigent que les entités présentent leurs informations significatives sur les méthodes comptables, plutôt que leurs principales méthodes comptables, et clarifient la façon de distinguer les changements de méthodes comptables des changements d'estimations comptables. La société a adopté les modifications avec prise d'effet le 3 avril 2023. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers intermédiaires.

En mai 2023, l'IASB a publié *Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 – Modifications d'IAS 12*, Impôts sur le résultat (les « modifications »). Les modifications prévoient une exception aux exigences relatives à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon les règles du Pilier 2 de la réforme fiscale internationale de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE »). À la suite de la publication des modifications, l'exception temporaire a été adoptée par la société au 2 juillet 2023. Les obligations d'information à fournir en ce qui concerne la charge d'impôt exigible et les informations à fournir selon les lois adoptées mais pas encore entrées en vigueur sont applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, mais pas pour les périodes intermédiaires se clôturant le 31 décembre 2023 ou avant cette date.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Avant la fin du deuxième trimestre, la société a conclu un accord-cadre visant l'acquisition d'une usine de fabrication. La conclusion de l'acquisition n'avait pas eu lieu à la date de publication du présent rapport de gestion, mais était attendue sous peu.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction, notamment le chef de la direction et le chef des finances, a évalué l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information [au sens des règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de l'Exchange Act]. En se basant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces au 1^{er} octobre 2023 pour fournir l'assurance raisonnable que l'information que nous devons communiquer dans les rapports que la société dépose soit consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais appropriés et recueillie et communiquée à la direction de manière à permettre la prise de décisions en temps opportun concernant la communication de l'information requise.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction est responsable de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est un processus conçu par le chef de la direction et le chef des finances, ou sous leur supervision, et mis en œuvre par le conseil d'administration, la direction et d'autres membres du personnel pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux Normes internationales d'information financière. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société comprend des politiques et des procédures qui :

- concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la société;
- fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux normes IFRS et que les encaissements et décaissements de la société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration;
- fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés.

Au cours du semestre clos le 1^{er} octobre 2023, il n'y a eu aucun changement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société qui a eu une incidence significative, ou pourrait raisonnablement avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société. La direction a conclu qu'au 1^{er} octobre 2023, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société était efficace.

Limites des contrôles et des procédures

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de détecter toutes les anomalies. Toute projection, par la direction, du résultat d'une évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.